全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普华经管
正略钧策 ADFAITH

金 瑄/编著

明明白白炒黄金

掌握金生金的捷径
攀登利滚利的高峰



一书在手，炒金无忧



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理想论坛 理想在线证券网

ChaoHuangJin

★ 边炒边练边学习，
金市挣钱莫要急

★ 心态理念勤修习，
出手技巧在于奇

★ 炒金玩的是心态，
贪婪恐惧是大害

★ 追涨杀跌要谨慎，
心平气和要自在



北京普华文化发展有限公司

分类建议：投资理财
人民邮电出版社网址：www.ptpress.com.cn



ISBN 978-7-115-17536-6/F
定价：28.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明明白白炒黄金

金瑄　编著

人 民 邮 电 出 版 社
北　　京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

明明白白炒黄金 / 金瑄编著. —北京：人民邮电出版社，2008.4（2008.4 重印）
ISBN 978-7-115-17536-6

I. 明… II. 金… III. 黄金市场–投资–基本知识
IV. F830.94

中国版本图书馆CIP数据核字（2008）第011042号

内 容 提 要

本书从投资者的角度出发，全面介绍了黄金投资的各方面知识，包括黄金市场介绍、黄金交易规则、黄金投资的品种、黄金投资技术分析、黄金各品种的投资技巧、黄金投资分析软件及投资风险防范等。全书内容丰富，语言通俗易懂，具有较强的知识性、实用性和可操作性，旨在帮助广大投资者了解和掌握黄金投资的操作要点，在黄金市场中获得良好的收益，实现家庭资产增值的目标。

本书适合广大黄金投资爱好者阅读，对有志于在黄金市场中“掘金”的投资机构和个人都有很好的指导作用。

明明白白炒黄金

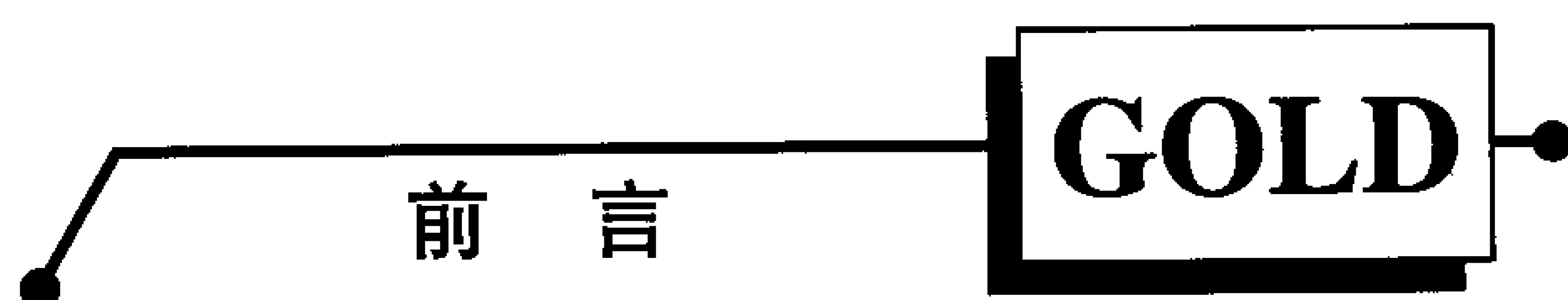
◆ 编　　著　金　瑄
　责任编辑　陈斯雯
◆ 人民邮电出版社出版发行　　北京市崇文区夕照寺街14号
　邮编 100061　　电子函件 315@ptpress.com.cn
　网址 http://www.ptpress.com.cn
　北京铭成印刷有限公司印刷
　新华书店总店北京发行所经销
◆ 开本：700×1000 1/16
　印张：12　　2008 年 4 月第 1 版
　字数：140千字　　2008 年 4 月北京第 2 次印刷

ISBN 978-7-115-17536-6/F

定 价：28.00元

读者服务热线：（010）67129879　印装质量热线：（010）67129223
反盗版热线：（010）67171154

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前　言

2007年以来，我国投资市场一派欣欣向荣，越来越多的人们加入到了投资理财的大军中。然而，股市的跌宕起伏，让人们深刻地认识到稳健投资的重要性，而黄金凭借其固有特性和独特的优势，在众多的投资工具中脱颖而出。

黄金的投资价值在于其具有对抗通货膨胀、无时间限制、实物交收便利等独特优势。此外，由于黄金本身的固有特性，不论年代多么久远，质地都不会发生变化，价值恒久，其保值能力是股票、基金等常见投资工具所不具备的。

虽然黄金具有其独特的投资优势，但在实际操作中，“炒金”要比“炒股”、“炒基”难得多。这主要是因为影响黄金价格的因素是多方面的，包括国际政治经济局势、石油价格的波动、黄金的供求情况，还有国际主要货币的汇率情况等，其中任何一项的细微变化，都会导致国际金价的剧烈波动。如果是短期操作的话，投资者还需要注意基本金属（如铜、铝等）的价格走势。不过，从全球的黄金需求量和美元汇率不断走软来看，黄金投资仍将受到追捧。

为了满足人们对黄金的投资渴望，力推黄金投资平民化，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

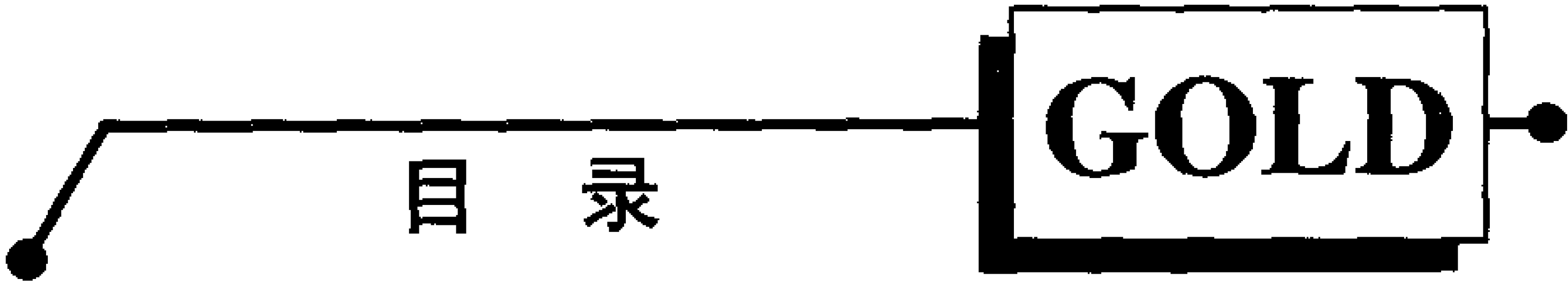
们顺应时机编写了这本《明明白白炒黄金》，希望本书可以满足广大投资者对黄金投资知识的需求，并能给黄金投资者提供一些有力的帮助。

本书从投资者的角度出发，全面介绍了黄金投资的各方面知识，主要包括黄金市场介绍、黄金交易规则、黄金投资的品种、黄金投资技术分析、黄金各品种的投资技巧、黄金投资分析软件及投资风险防范等，旨在帮助广大投资者稳健投资，在黄金市场中获得良好的收益，实现家庭资产增值的目标。本书内容丰富，语言通俗易懂，具有较强的知识性、实用性和可操作性。

由于市场因素的复杂多变，加上编者自身知识和能力的局限，本书内容仅供读者参考，不构成投资建议。如何具体操作，投资者还需要根据自身情况以及市场的变化而定，切不可机械采用。

编　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

第一章 炒黄金必备知识 ……1
1.1 家庭理财首推黄金 ……3
1.2 世界黄金市场介绍 ……6
1.3 国内黄金市场介绍 ……9
1.4 黄金的分类 ……12
1.5 影响黄金价格的因素 ……14

第二章 黄金交易入门 ……19
2.1 黄金交易常见术语 ……21
2.2 黄金交易单位 ……24
2.3 黄金公司交易详解 ……29
2.4 银行黄金投资交易详解 ……37
2.5 黄金投资的风险特征 ……40
2.6 黄金投资的风险控制 ……42

第三章 黄金投资的品种 ……45
3.1 实物金 ……47
3.2 纸黄金 ……47
3.3 黄金保证金 ……48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4 黄金期货 ……51
3.5 黄金期权 ……51
3.6 黄金股票 ……52
3.7 黄金基金 ……53
3.8 国矿金 ……54

第四章 黄金投资技术面分析 ……55
4.1 黄金投资K线图 ……57
4.2 黄金投资趋势线应用 ……82

第五章 实物金投资技巧 ……89
5.1 投资实物金的品种选择 ……91
5.2 实物金投资渠道 ……95
5.3 个人如何进行实物金投资 ……97
5.4 投资实物金注意事项 ……98

第六章 纸黄金投资技巧 ……99
6.1 纸黄金的定义 ……101
6.2 个人如何进行纸黄金投资 ……101
6.3 纸黄金投资技巧 ……103
6.4 三家银行纸黄金投资分析比较 ……106
6.5 投资纸黄金注意事项 ……111

第七章 黄金期货与黄金期权 ……113
7.1 黄金期货的含义和黄金期货的基本交易 ……115
7.2 黄金期货具体交易流程 ……117

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3 上海黄金期货交易所交易规则 ……120
7.4 黄金期权交易的含义和种类 ……125
7.5 标准黄金期权合约的主要内容 ……128
7.6 黄金期权买卖交易流程 ……129
7.7 黄金期权交易技巧 ……130

第八章 黄金投资分析软件 ……135
8.1 黄金投资分析软件简介 ……137
8.2 黄金投资软件的基本窗口 ……139
8.3 黄金投资软件的基本功能 ……143
8.4 黄金投资软件的特殊功能 ……147

附录一：上海黄金交易所交易规则 ……151
附录二：上海黄金交易所现货交易规则 ……163

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

炒黄金必备知识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 炒黄金必备知识

GOLD

1.1 家庭理财首推黄金

1. 黄金理财优势多

（1）在税收上的相对优势。

在进行任何一种投资之前，投资者都应该对所投资项目的回报率进行分析（投资回报率=投资净收益/起初的投资额）。这里所涉及到的投资净收益，是交纳赋税以后的收益。也许一开始投资者认为自己收益颇丰，但是当支付了一定比例的税款后，其实际收益却很少。尤其是在一些高赋税的国家里，投资前的赋税计算就变得极其重要，否则可能会使投资者做出错误的投资决策。

黄金可以算是世界上税负最轻的投资项目了。其交易过程中所包含的税收项目，基本上只有黄金进口时的报关费用。与之相比，其他不少投资品种都存在着一些容易让投资者忽略的税收项目。例如，在进行股票投资时，投资者如果需要进行股票的转手交易，还要向国家交纳一定比例的印花税。如此计算下来，利润将会成比例地减少。如果是进行大宗买卖或者长年累月地计算，这部分费用数目很大。

又比如房产投资，投资者除了在购买时需要交纳相应的税款以外，在获得房产以后，还要交纳土地使用税。而当投资者将房产出售获利的时候，政府为了抑制对房产的炒作，还会征收一定比例的增值税。这样算下来，投资房产的收益在交纳税款前后会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有很大差别。

（2）产权转移的便利。

假设某人手上有一栋住宅和一块黄金，当他打算将它们都送给子女的时候，就会发现，将黄金转移很容易，让子女搬走就可以了，但是住宅就要费事得多。住宅和股票、股权的转让一样，都要办理过户手续。假如是遗产的话，还要由律师证明合法继承人的身份。

由此看来，与其他资产相比，黄金的产权流动性就显得十分优越。在黄金市场开放的国家，任何人都可以从公开的场合购得黄金。黄金还可以像礼物一样自由转让，没有任何类似于登记制度的阻碍，而且黄金市场十分庞大，随时都会有各种形式的黄金交易。

（3）世界上最好的抵押品种。

很多人都遇到过资金周转不灵的情况，解决这种窘困的方法通常有两种，第一就是进行典当，第二就是举债。举债能否实现，完全取决于个人的信用程度，而且借到的资金能否够用也不能确定。这时，黄金投资者就可以把黄金进行典当，以解决燃眉之急，待经济状况好转后再赎回。

可以用来典当的物品种类很多，除了黄金以外还有古董、字画等。但是由于古董、字画等投资品的赝品很多，其真实价值不易评估。相对来看，黄金典当就要容易得多，只需要一份检验纯度的报告。另外，由于黄金是一种国际公认的物品，一般的典当行都会给予黄金高达90％的短期贷款，而不记名股票、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

珠宝首饰、金表等物品，最高的贷款额也不会超过70%。

（4）黄金能保持久远的价值。

许多商品在时间的摧残下都会出现物理性质被破坏或老化等现象。不管是房产还是汽车，除非被某个名人使用过，否则随着时间的流逝都会有不同程度的贬值。黄金由于其本身的特性，虽然会失去光泽，但是根本质地并不会发生变化。失去光泽的表面经过药水的清洗，便可以恢复其原有的“容貌”。即使黄金掉入了它的克星“黄水”里，经过一连串的化学处理后，仍然可以恢复其原有的“容貌”。正是由于黄金是一种恒久的物质，其价值又得到了国际的公认，所以从古到今都扮演着重要的经济角色。

（5）黄金市场很难出现庄家。

任何地区的股票市场，都有可能被人为操纵，但是黄金市场不会出现这种情况。黄金市场基本上是属于全球性的投资市场，现实中还没有哪一个财团的实力大到可以操纵金市。即使在某个黄金市场出现一些做市的行为，等到其他市场开始交易的时候，这些被不正当拉高的价格还是会回落，再次反映黄金的实际供求状况。也正是因为黄金市场做市很难，所以为黄金投资者提供了较大的保障。

（6）没有时间限制，可随时交易。

全天24小时均可进行黄金交易。投资者可以随时获利平仓，还可以在价位适合时随时建仓。另外，由于黄金的世界性公开市场不设停板和停市，令黄金市场投资起来更有保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 支撑金价上涨的三大利好

（1）美元长期下跌的趋势。

国际黄金是用美元标价的金融商品，所以当美元汇率下跌的时候，其他货币就会升值，而使用其他货币的消费者购买黄金时，金价就变得便宜了，这样黄金的需求就会增加，使得金价走高；反之金价就会走低。从2001年至今，美元贬值超过30％，而对应的黄金价格上涨近80％。

（2）国际局势动荡不安，石油价格飚升。

当前，国际原油价格再次运行到了历史的高位区域，而黄金将再度发挥其保值避险的功能，并受到避险资金的追捧。

（3）黄金产量将明显下降。

今后一段时间，黄金的产量将呈现明显的下降趋势，供需因素仍将支持金价持续走高。

1.2 世界黄金市场介绍

1. 伦敦黄金市场

伦敦黄金市场历史悠久。1804年，伦敦取代荷兰阿姆斯特丹成为世界黄金交易的中心。1919年，伦敦金市正式成立，每天进行上午和下午两次黄金定价，由五大金行定出当日的黄金市场价格，该价格一直影响纽约和中国香港地区黄金市场的交易。伦敦黄金市场黄金的供应者主要是南非。1982年以前，伦敦黄金市场主要经营黄金现货交易。1982年4月，伦敦期货黄金市场开业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前，伦敦仍是世界上最大的黄金市场。

伦敦黄金市场的特点之一是交易制度比较特别，因为伦敦没有实际的交易场所，其交易是通过无形方式——各大金商的销售联络网完成。交易会员由最具权威的五大金商及一些公认为有资格向五大金商购买黄金的公司和商店组成，然后再由各个加工制造商、中小商店和公司等连锁组成。交易时由金商根据各自的买盘和卖盘，报出买价和卖价。

伦敦黄金市场交易的另一特点是灵活性很强，黄金的纯度、重量等都可以选择。若客户要求在较远的地区交售，金商也会报出运费及保费等，也可按客户要求报出期货价格。最通行的买卖伦敦金的方式是，客户无需现金交收，即可买入黄金现货，到期只需按约定利率支付利息即可，但此时客户不能获取实物黄金。这种黄金买卖方式，只是在会计账上进行数字游戏，直到客户进行了相反的操作平仓为止。

伦敦黄金市场特殊的交易体系也有若干不足。第一，由于各个金商报的价格都是实价，有时市场黄金价格比较混乱，连金商也不知道哪个价位的金价是合理的，只好停止报价，伦敦金的买卖便会停止；第二，伦敦市场的客户绝对保密，因此缺乏有效的黄金交易头寸的统计。

2. 苏黎世黄金市场

苏黎世黄金市场，是第二次世界大战后发展起来的国际黄金市场。瑞士特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖提供了一个既自由又保密的环境。另外，瑞士与南非也有优惠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

协议，因此获得了大量的南非金，这使得瑞士不仅是世界上新增黄金的最大中转站，也是世界上最大的私人黄金的存储中心。苏黎世黄金市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦。

苏黎世黄金市场没有正式组织结构，由瑞士三大银行（瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行）负责清算结账，三大银行不仅可为客户代行交易，而且黄金交易也是这三家银行本身的主要业务。苏黎世黄金总库就是建立在瑞士三大银行非正式协商的基础上的，其不受政府管辖，作为交易商的联合体与清算系统混合体在黄金市场上起中介作用。

苏黎世黄金市场无金价定盘制度，在每个交易日任一特定时间，根据供需状况议定当日交易金价，这一价格为苏黎世黄金官价。全日金价在此基础上的波动不受涨跌停板限制。

3. 纽约和芝加哥黄金市场

纽约和芝加哥黄金市场是20世纪70年代中期发展起来的，主要原因是1977年后，美元贬值，美国人（主要是以法人团体为主）为了套期保值和投资增值获利，使得黄金期货迅速发展起来。目前纽约商品交易所（COMEX）和芝加哥商品交易所（IMM）是世界最大的黄金期货交易中心。两大交易所对黄金现货市场的金价影响很大。

以纽约商品交易所为例，该交易所本身不参加期货的买卖，仅提供场所和设施，并制定一些法规，保证交易双方在公平和合理的前提下进行交易。该交易所对进行现货和期货交易的黄金的重量、成色、形状、价格波动的上下限、交易日期、交易时间等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都有极为详尽和复杂的描述。

4. 东京黄金市场

东京黄金市场于1982年成立，是日本政府正式批准的唯一的黄金交易市场。其会员绝大多数为日本的公司。东京黄金市场以日元/克叫价，交收标准金的成色为99.99%，重量为1千克，每宗交易合约为1千克。

5. 新加坡黄金所

新加坡黄金所成立于1978年11月，目前经营黄金现货和2、4、6、8、10个月的5种期货合约，标准金为100盎司的99.99%纯金，设有涨跌停板限制。

1.3 国内黄金市场介绍

国内黄金市场主要是指上海黄金交易所，它是经国务院批准，由中国人民银行组建，在国家工商行政管理局登记注册的，不以营利为目的，实行自律性管理的法人。上海黄金交易所遵循公开、公平、公正和诚实信用的原则组织黄金、白银、铂等贵金属交易。

1. 上海黄金交易所的基本职能

（1）提供黄金、白银、铂等贵金属交易的场所、设施及相关服务。

（2）制定并实施黄金交易所的业务规则，规范交易行为。

（3）组织、监督黄金、白银、铂等贵金属交易、清算、交割

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和配送。

（4）设计交易合同，保证交易合同的履行。

（5）制定并实施风险管理制度，控制市场风险。

（6）生成合理价格，发布市场信息。

（7）监管会员交易业务，查处会员违反交易所有关规定的行为。

（8）监管指定仓库的黄金、白银、铂等贵金属业务。

（9）中国人民银行规定的其他职能。

2. 上海黄金交易所基本概况

（1）组织形式。

上海黄金交易所实行会员制的组织形式，会员由在中华人民共和国境内注册登记、从事黄金业务的金融机构，从事黄金、白银、铂等贵金属及其制品的生产、冶炼、加工、批发、进出口贸易的企业法人，和具有良好资信的单位组成。现有会员128家，分散在全国26个省、市、自治区和直辖市。交易所会员依其业务范围分为金融类会员、综合类会员和自营会员。金融类会员可进行自营和代理业务及批准的其他业务，综合类会员可进行自营和代理业务，自营会员可进行自营业务。目前会员中金融类20家，综合类119家，自营类10家。据初步统计，会员单位中年产金量约占全国的75%；用金量占全国的80%；冶炼能力占全国的90%。

（2）交易方式。

标准黄金、铂金交易通过交易所的集中竞价方式进行，实行价格优先、时间优先撮合成交。非标准品种通过询价等方式进行，实行自主报价、协商成交。会员可自行选择通过现场或远程方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行交易。

（3）交易品种和价格。

目前，在上海黄金交易所交易的商品有黄金、白银和铂，交易标的必须符合交易所规定的标准。黄金有Au99.95、Au99.99和Au50g三个现货实盘交易品种，和Au（T+5）与延期交收两个现货保证金交易品种；铂金有Pt99.95现货实盘交易品种和Pt（T+5）现货保证金交易品种；白银准备挂牌延期交收合约。

（4）资金清算。

中国银行、中国农业银行、中国工商银行和中国建设银行作为上海黄金交易所指定的清算银行，实行集中、直接、净额的资金清算原则。

（5）储运交割。

上海黄金交易所实物交割实行“一户一码制”的交割原则，在全国35个城市设立47家指定仓库，金锭和金条由交易所统一调运配送。

（6）认定质验。

上海黄金交易所对于可提供标准金锭、金条企业的资格进行认定，并指定权威质检机构对交易产品质量进行监督，对质量纠纷进行检测和仲裁。

（7）税收。

经财政部、国家税务总局批准，产金企业通过上海黄金交易所销售标准黄金、铂金，免征增值税；用金企业通过上海黄金交易所购买黄金、铂金，发生实物交割的，由税收机关按实际成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格代开增值税专用发票。

（8）商业银行的作用。

商业银行按照国际惯例和市场原则在供求发生变化的情况下进行调剂，参与市场交易、提供黄金抵押、租赁、代理和个人黄金买卖等金融服务，从而进一步活跃交易、促进流通。

（9）系统服务。

上海黄金交易所要积极维护和保障会员在交易中的合法权益，以会员为本，为会员的发展提供全方位服务。

1.4 黄金的分类

黄金是在自然界中以游离状态存在而不能人工合成的天然产物。按其来源的不同和提炼后含量的不同分为生金和熟金。

1. 生金

生金亦称天然金、荒金、原金，是从矿山或河底冲积层开采出来、没有经过熔化提炼的黄金。生金分矿金和沙金两种。

（1）矿金。

矿金也称合质金，产于矿山、金矿，大都是随地下涌出的热泉通过岩石的缝隙而沉淀积成，常与石英夹在岩石的缝隙中，矿石经过开采、粉碎、淘洗，大颗的金可以直接拣取，小粒的可用水银溶解。矿金大多与其他金属伴生，其中除黄金外还有银、铂、锌等其他金属，在其他金属未提出之前称为合质金。矿金产于不同的矿山而所含的其他金属成分不同，因此，成色高低不一，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般在50%~90%之间。

（2）沙金。

沙金是产于河流底层或低洼地带，与石沙混杂在一起，经过淘洗而成的黄金。沙金起源于矿山，是由于金矿石露出地面，经过长期风吹雨打，岩石被风化而崩裂，金便脱离矿脉伴随泥沙顺水而下，自然沉淀在石沙中，在河流底层或砂石下面沉积为含金层，从而形成沙金。沙金的特点是颗粒大小不一，大的像蚕豆，小的似细沙，形状各异。颜色因成色高低而不同，九成以上为赤黄色，另外还有淡黄色和青黄色。

2. 熟金

熟金是生金经过冶炼、提纯后的黄金，一般纯度较高，密度较小，有的可以直接用于工业生产。常见的熟金有金条、金块、金锭和各种不同的饰品、器皿、金币以及工业用的金丝、金片、金板等。由于用途不同，所需成色不一，或因没有提纯设备，而只熔化未提纯，或提炼的纯度不够，形成成色高低不一的黄金。熟金按其成色的高低分为纯金、赤金和色金；按含金量不同分为清色金、混色金和K金。

（1）纯金。

黄金经过提纯后达到相当高的纯度称为纯金，一般指达到99.6%以上成色的黄金。

（2）赤金。

赤金和纯金相近，但因时间和地域的不同，赤金的标准也有所不同。国际市场出售的黄金，成色达99.6%的称为赤金；而国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内的赤金成色一般在99.2%~99.6%之间。

（3）色金。

色金也称“次金”、“潮金”，是指成色较低的金。这类黄金由于其他金属含量不同，成色高的达99%，低的只有30%。

（4）清色金。

清色金是指黄金中只掺有白银成分，不论成色高低统称清色金。清色金较多，常见于金条、金锭、金块及各种器皿和金饰品。

（5）混色金。

混色金是指黄金内除含有白银外，还含有铜、锌、铅、铁等其他金属。根据所含金属的种类和数量不同，可分为小混金、大混金、青铜大混金、含铅大混金等。

（6）K金。

K金是指银、铜按一定的比例，按照足金为24K的公式配制成的黄金。一般来说，K金含银比例越大，色泽越青；含铜比例大，则色泽为紫红。我国的K金在解放初期是按每K4.15%的标准计算的，1982年以后，已与国际标准统一起来，以每K4.1666%作为标准。

1.5 影响黄金价格的因素

影响黄金价格的因素非常多，经济、政治、历史、文化风俗等社会生活各个方面都与金价联系紧密。由于有着作为货币的长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

久历史，黄金具有了双重属性，一是其本身作为贵金属的商品属性，二是有着世界货币功能的货币属性。根据黄金本身存在的特性，影响其价格的因素主要有以下几个方面。

1. 美元走势

美元虽然没有黄金稳定，但是比黄金的流动性要好得多。因此，美元被认为是第一类的钱，黄金是第二类。当国际政局紧张不明朗时，人们都会因预期金价会上涨而购入黄金。但是更多的人保留在自己手中的货币其实是美元。假如国家在战乱时期需要从他国购买武器或者其他用品，也会沽空手中的黄金，来换取美元。简单地说，美元强黄金就弱；黄金强美元就弱。

通常投资人士储蓄保本时，取黄金就会舍美元，取美元就会舍黄金。黄金虽然本身不是法定货币，但始终有其价值，不会贬值成废铁。若美元走势强劲，投资美元升值机会大，人们自然会追逐美元；相反，当美元在外汇市场上走弱时，黄金价格就会上涨。

2. 国际政局

战争和政局动荡时期，经济的发展会受到很大的限制，货币很可能会由于通货膨胀而贬值。这时，黄金的重要性就淋漓尽致地发挥出来了。由于黄金具有公认的特性，为国际公认的交易媒介，在这种时刻，人们就会把目标投向黄金，对黄金的抢购，也必然会造成金价的上升。

3. 世界金融危机

当美国等西方大国的金融体系出现了不稳定的现象时，世界资金便会投向黄金，黄金需求增加，金价即会上涨。黄金在这时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就发挥了资金避难所的功能。唯有在金融体系稳定的情况下，投资人士对黄金的信心才会打折扣，将黄金沽出，造成金价下跌。

4. 通货膨胀

一个国家货币的购买能力，是基于物价指数而决定的。当一国的物价稳定时，其货币的购买能力就越稳定。相反，通货膨胀率越高，货币的购买力就越弱，这种货币就越缺乏吸引力。如果美国和世界主要地区的物价指数保持平稳，人们持有现金既不会贬值，又有利息收入，必然成为投资者的首选。

相反，如果通货膨胀剧烈，持有现金根本没有保障，收取利息也赶不上物价的暴升，人们就会采购黄金，因为此时黄金的理论价格会随通货膨胀而上升。西方主要国家的通货膨胀越高，以黄金作保值的要求也就越大，世界金价也会越高。其中，美国的通货膨胀率最容易左右金价的变动。

5. 石油价格

石油价格上涨意味着通货膨胀会随之而来，金价也会随之上涨。

6. 本地利率

投资黄金不会获得利息，其投资的获利全凭价格上升。在利率偏低时，衡量之下，投资黄金会有一定的益处；但是利率升高时，收取利息会更加吸引人，无利息黄金的投资价值就会下降。特别是在美国的利息升高时，美元会被大量地吸纳，金价势必受挫。利率与黄金有着密切的联系，如果本国利息较高，投资者就要考虑一下放弃利息收入去买黄金是否值得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 经济状况

经济欣欣向荣，人们生活无忧，自然会增强对投资的欲望，民间购买黄金进行保值或装饰的能力就会增加，金价也会得到一定的支持。相反，在经济萧条时期，人们连吃饭穿衣的基本保障都不能满足，又哪里会有对黄金投资的兴致呢？此时，金价必然下跌。

8. 黄金供需关系

金价是基于供求关系的基础之上的。如果黄金的产量大幅增加，金价就会受到影响而回落。但如果出现矿工长时间罢工等原因使黄金产量减少，金价就会在供小于求的情况下升值。此外，新采金技术的应用、新矿的发现，均令黄金的供给增加，表现在价格上当然就会令金价下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

黄金交易入门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章
黄金交易入门

GOLD

2.1 黄金交易常见术语

1. 牛市：指价格节节上涨的市场趋势，一般指持续时间比较长的上涨的市场趋势，三五天的上涨不算是牛市。

2. 熊市：价格持续下跌，也是指时间比较长的下跌。

3. 鹿市：市场方向不明显，像鹿一样乱蹿，叫人看不懂。

4. 开盘价：当天第一笔交易的成交价格。

5. 收盘价：当天最后一笔交易的成交价格。

6. 最高盘价：当天的最高成交价格。

7. 最低盘价：当天的最低成交价格。

8. 多头：在一个时间段内看好涨的投资者。

9. 空头：在一个时间段内看好跌的投资者。

10. 开高：今日开盘价在昨日收盘价之上。

11. 开平：今日开盘价与昨日收盘价持平。

12. 开低：今日开盘价在昨日收盘价之下。

13. 套牢：买入黄金后，价格下跌，无法抛出。

14. 趋势：市场价格在一段时间内朝同一方向运动，即为趋势。

15. 涨势：市场价格在一段时间内不断朝新高价方向移动。

16. 跌势：市场价格在一段时间内不断朝新低价方向移动。

17. 盘整：市场价格在有限幅度内波动。

18. 压力点、压力线：价格在涨升过程中，碰到某一高点（或线）后停止涨升或回落，此点（或线）称为压力点（或线）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19. 支撑点、支撑线：价格在下跌过程中，碰到某一低点（或线）后停止下跌或回升，此点（或线）称为支撑点（或线）。

20. 突破：价格冲过上升趋势线。

21. 跌破：价格跌到上升趋势线以下。

22. 反转：价格朝原来趋势的相反方向移动，分为向上反转和向下反转。

23. 探底：寻求价格最低点过程，探底成功后价格由最低点开始翻升。

24. 底部：价格长期趋势线的最低部分。

25. 头部：价格长期趋势线的最高部分。

26. 高价区：多头市场的末期，此时为中短期投资的最佳卖点。

27. 低价区：多头市场的初期，此时为中短期投资的最佳买点。

28. 买盘强劲：市场交易中买方的欲望强烈，造成价格上涨。

29. 卖压沉重：市场交易中卖方争相抛售，造成价格下跌。

30. 骗线：主力或大户利用市场心理，在趋势线上做手脚，使散户做出错误的决定。

31. 超买：市场价格持续上升到一定高度，买方力量基本用尽，价格即将下跌。

32. 超卖：市场价格持续下跌到一定低点，卖方力量基本用尽，价格即将回升。

33. 国际认可黄金（Good-Delivery-Bar）：符合伦敦金市协会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所制定的国际认可规格的金条。

34. 毛重（Gross-Weight）：金条或金币的实际重量，不是纯金重量。

35. 对冲（Hegde）：在黄金期货交易所或远期市场开设对立仓，以保障现货买卖的利润。

36. 囤积（Hoarding）：预期金价上升而积存黄金。

37. LBMA（LBMA）：伦敦金市协会。

38. 法定货币（Legal-Tender）：一个国家的中央银行宣称接受以其面值进行交易的货币。

39. 限价订单（Limit-Order）：指定限价/限期买卖的客户订单。

40. 流通量（Liquidity）：市场承接大手买卖盘而不致对价格造成大幅波动的容量。

41. 伦敦议价（London-Fixing）：于每个工作日的上午10时30分及下午3时由伦敦金市协会五家指定金商在伦敦议定的黄金现货价。

42. 保证金（孖展）（Margin）：存放在经纪行、银行或金商的款项或抵押品，以保障未平仓买卖合约的亏损。

43. 补交保证金通知（Margin-Call）：当价格上落与客户未平仓合约背道而行时，要求客户交付额外保证金以维持原有保证金的水平。

44. 市场庄家（Market-Maker）：以双向价不停做黄金买卖的银行、金商或金融机构。

45. 金牌（Medal）：以黄金铸造形如硬币但无法定货币价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的小金牌。

46. 移动平均线（MA）：移动平均线是若干连续收市价的平均数。技术分析上，如果价格偏离该线太远，便出现“超买”或“超卖”的现象。

47. 自动取消订单（OCO）：客户以拍定价格买入或沽出的订单。一旦买盘完成，卖盘即自动取消，反之亦然。

48. 未平仓合约（Open-Interest）：在期货交易所全部未交收的好仓或淡仓合约。

49. 沽出期权（Put-Option）：给买家选择在期满日或之前以指定的行使价沽出黄金的权利。

50. 相对强弱指数（RSI）：相对强弱指数是技术分析上用来量度黄金相对以往表现的强弱程度。该指数一般上落于70至30之间，这显示出价格走势并不特别活跃；另一方面，如果指数升至超过70水平，则已显示“超买”情况；相反，若跌破30水平，则已显示“超卖”情况。

51. 卖空（Short-Sale）：卖家因预测未来价格会下跌而沽出并没有持有的黄金。

52. 止损盘（Stop-Loss-Order）：客户委托在黄金到达指定价位时在市场上买入或沽出的订单。

2.2 黄金交易单位

黄金交易单位，是每个进入黄金市场参与交易的投资者必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事先了解和掌握的基本知识。由于黄金交易单位是根据其所在市场的交易规则确定的，而黄金市场的交易规则又是根据其所在地所使用的法定计量单位或交易习惯制定形成的，因此，黄金交易计量单位在各个市场上各有不同甚至差异还很大。

1. 黄金交易单位

黄金交易单位又称黄金交易计量，简称黄金单位，是指在黄金市场上买卖双方交易的重量计算单位。作为一种价格昂贵的金属，黄金交易单位是黄金买卖时确定买卖价格、结算买卖货款的一项极为重要的要约。

2. 常用的黄金交易单位

自古以来，黄金的计量单位是随着度量衡制的变化而变化的。我国历史上曾有以斤、镒、铤等为黄金计量单位的文字记载。解放以后，我国统一以国际单位制为计量单位，重量单位统一为千克和吨，但多年来在我国的黄金企业中，仍有以两（一两为31.25克）来计量的习惯。国际上也由于各国计量单位的不统一、黄金市场的交易习惯、交易规则以及所在地度量衡制的不同，造成世界各国黄金市场上的交易计量单位也各不相同。目前在国际黄金市场上比较常见的黄金交易单位有以下几种。

（1）盎司（金药衡制）。

盎司（金药衡制）又称金衡盎司。在英美商品交易市场上买卖交易贵金属、药材等一些特殊商品时，虽然其使用的交易计量单位也称为盎司，但无论是计量单位还是其计量的进制，与英美日常的度量衡单位相比均有明显不同，为与常衡制有所区别，故

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们将专用于贵金属、药材等贵重商品的交易计量单位又称为金（药）衡制盎司。

（2）两。

“两”曾是我国清代流通使用的秤量货币——白银、黄金等贵金属货币的计量单位，其重量标准为“平”，因此当时秤量货币的标准计量单位又被称为“平两”。但由于当时各省各地的标准不一，因此同样是1两白银，省有“省平两”标准，地有“地平两”标准，不同标准重量之间的差异还很大。因此，清代时期秤量货币的重量标准有上百种之多，堪称货币史上的一大奇观。在中国银行在20世纪初所编的一本业务用书——《中国银行国内汇兑计算法》中，所列举的当时全国常用的各种白银货币重量标准也有73种之多。当然，在全国能被普遍接受的通用标准主要有下列5种。

① 库平——为全国纳税的计秤标准，各地方官府在向民众征收税赋或向中央政府缴纳各项税赋时通用“库平”标准。

② 漕平——漕平是各地运送漕粮征收漕银折换成色时所使用的计秤标准。

③ 广平——广平又称司马平，是当时广东、福建等沿海地区在对外贸易支付结算时所使用的计秤标准。

④ 关平——关平是当时海关在征收进出口关税时所使用的计秤标准。

⑤ 公平——公平又称公砝平，是当时开设在北京、上海、天津、山西、湖南、湖北、广东、广西等地的钱庄、票号在进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

异地资金汇划时作为两地货币汇兑价格计算的标准平。

那么这5种标准平的实际重量又是怎样呢？一位长期在中国海关任职的美国人马士在100多年前曾以英衡制单位格令（grain）为基准，对这5种标准平的相对数和绝对值进行了计算和研究，得出当时这5种标准平的相对重量为：

① 关平1两=581.55格令。

② 广平1两=579.85格令。

③ 库平1两=575.80格令。

④ 漕平1两=565.65格令。

⑤ 公平1两=555.70格令。

同时马士还以关平100为基数，计算出这5种标准平之间的相对数。

① 关平=广平100.2927。

② 关平=库平100.9986。

③ 关平=漕平102.8108。

④ 关平=公平104.6517。

从以上所列举的5种常用标准平以及它们之间的换算关系，可见当时我国的货币标准计量单位是多么的复杂。在此之所以要将这些在我国历史上曾经使用过的秤量货币标准计量单价予以简单罗列，主要是因为黄金也曾是我国历史上长期流通使用的秤量货币之一。以上所列举的一些白银秤量货币标准计量单位同样适用于黄金，而这些传统的秤量货币标准计量单位至今仍在我国的香港、台湾地区以及一些周边国家和地区的黄金市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场上使用着。

如我国香港地区黄金市场上目前仍在使用的交易计量单位“司马两”，其为“广平两”，也称“香港两”；又如我国台湾地区黄金市场上目前仍在使用的交易计量单位“台湾两”，其为“关平两”，也有称之为“日本两”的；还有如“漕平两”，曾是解放前上海、北京、天津等地黄金交易的标准计量单位，目前仍可见到一些民间尚留存的标铸有“重10两”字样的标金，这里的10两就是指漕平10两。

解放后，我国曾实施过的市制计量单位“两”，也是目前国内黄金饰品行业常用的一种计量单位。如1999年年底，当时的一些黄金饰品商曾在市场上推出过1两、2两、10两等重量不等的千禧年世纪纪念金条。这里的“两”是指1斤10两的“两”，每两折合成国际制单位为50克。

从以上所列举的交易计量单位——“两”来看，“两”与“两”之间的重量差异还是很大的，投资者在参与市场交易前一定先要弄清楚其实质，不要盲目下单。

（3）托拉（TOLA）。

在国际市场上，目前还有一种常见的黄金交易计量单位——“托拉”。托拉原是印度的一种秤量货币标准计量单位，1托拉等于180格令，约为11.6638克。许多印度银行曾按这一计量标准发行过成色为99.5%、重量为0.25~40托拉不等规格的铸金币——托拉铸币。托拉现为南亚地区的新德里、卡拉奇、孟买等零售市场上常用的交易计量单位，也是目前国际市场上比较常用的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交割单位。

2.3 黄金公司交易详解

1. 黄金公司投资工具一览（见表2–1）

表2–1 黄金公司投资工具一览

黄金公司 / 项目名称	高赛尔金银有限公司	北京高德颐合金银制品有限公司	天鑫洋金业有限公司	深圳招金网络金属交易公司
产品名称	高赛尔标准金条	高德标准金条/高德黄金钱	天鑫洋标准金	标准金条
产品类型	实物金条	实物金	可交割实物金	实物金
产品规格	2盎司/5盎司/10盎司	10盎司/1盎司或10克	50克/100克/1千克/3千克/12.5千克	10克/30克/50克
质量标准	Au99.99%	Au99.99%	Au99.99%/Au99.95%/Au99.5%	
价格参照	Loco-London黄金市场价格		上海黄金交易所、外盘现货黄金价格、人民币/美元汇率变化	上海黄金交易所每天9:00和12:30报价
加工费用	109元/盎司	240元/盎司		6元/克
回购	将按高于当时高赛尔金条挂牌买价每盎司人民币62元的价格予以回购	金条回购时需要每盎司支付60元质检费		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

黄金公司 项目名称	高赛尔金银有限公司	北京高德颐合金银制品有限公司	天鑫洋金业有限公司	深圳招金网络金属交易公司
交易途径	高赛尔指定的银行营业网点：招商银行网点/农业银行网点		电话委托下单	银行网点柜台办理
交易方式			保证金交易10 000元人民币/千克（手）	保证金交易10 000元人民币/千克（手）
交易单位			1手=1千克	1手=0.1克
报价单位			人民币元/千克	人民币元/克
交易手续费			100元/千克（手）	0.1克金的交易手续费用买卖分别为总交易额的1‰
特点	易兑现、易流通、投资性强、安全性高、稳定性强、保值、高品质保证	价格透明，交易方法便利，任意时间均可进行黄金交割，交易方式灵活	买卖价差每克固定为0.2元人民币，大大优于目前市场上的同类型黄金投资产品。手续费采用固定价格，方便投资者计算	金条单位较小，利于保存，可以转为纸黄金进行投机交易

2. 交易流程

现以天鑫洋金业有限公司的黄金交易为例，讲解实物金交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的流程。

（1）开户流程。

① 到公司签约开户。

② 与公司的业务人员联系，公司会通过电子邮件发送合同给投资者，投资者打印填写后（一式两份）附上签了字的身份证复印件（与签约人为同一人）一起寄回公司即可。

③ 投资者应当在合同签订后5~10个工作日内，在甲方公司存入一定数额的信用担保金，最低开户金额为5万元。

④ 投资者信用担保金可用现金、本票、汇票和支票等方式支付，同时通知公司的客户服务人员，公司在确认资金到账后会立即通知客户，告知交易编码即可开始交易。

（2）软件下载。

打开天鑫洋黄金交易网（http://www.golddeal.com.cn）点击软件下载→点击金仕达行情系统→点击本地下载→点击保存→选择桌面保存（文件名yckh）→点右键选择解压缩→双击打开『远程客户』文件夹→双击『Trader.exe』红马甲，运行程序。

（3）交易登录。

在菜单“交易员系统”中选中“交易员登录”，或者键F2，或者工具栏快捷图标，如图2-1所示。

执行后显示交易员登录的窗口，在交易登录窗口输入用户名、密码，点击登录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

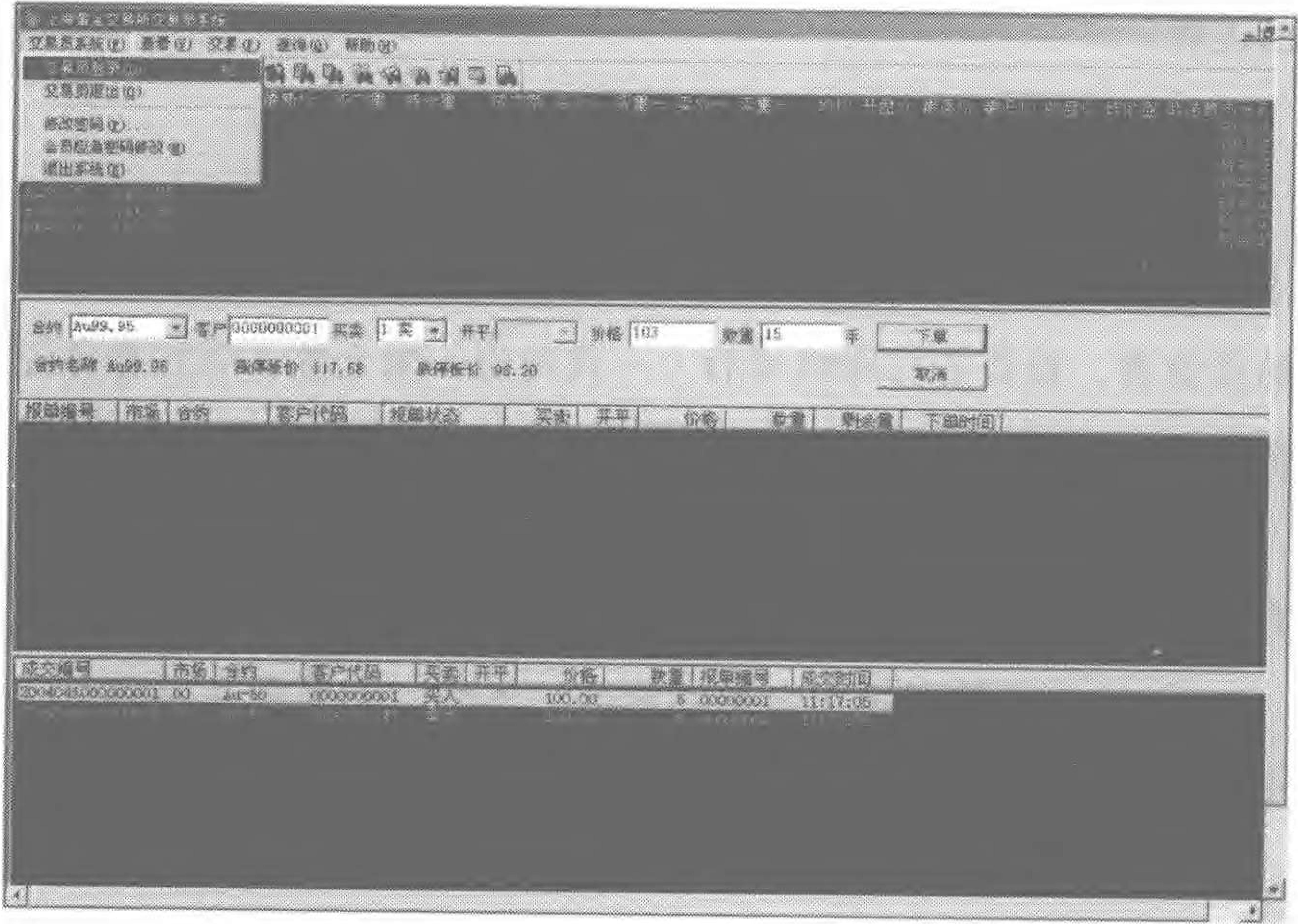


图2-1　登录界面

（4）基本界面信息。

交易员系统的主界面分为菜单栏、工具栏、市场行情区、交易窗口、报价显示窗口、成交显示窗口、公告栏、底部状态栏几个区域，如图2-2所示。

如果需要以另一位交易员的身份登录，该交易员必须先退出系统。

（5）交易报单。

交易员可以通过交易主界面的下单窗口，直接输入必要的报单交易要素，点击〖下单〗按钮（如图2-3所示），即可完成所有市场的所有合约的报单任务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

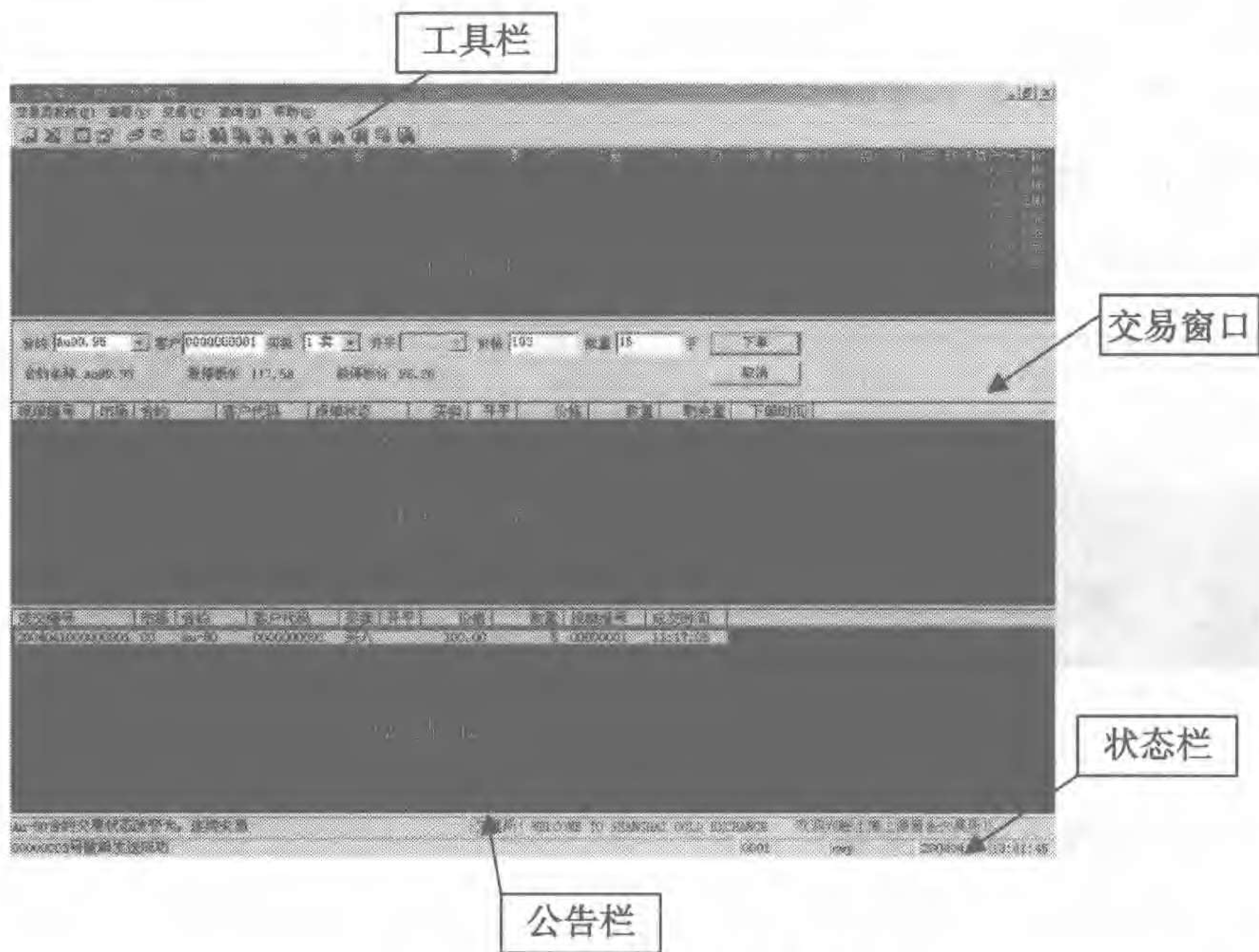


图2–2　交易员系统基本界面

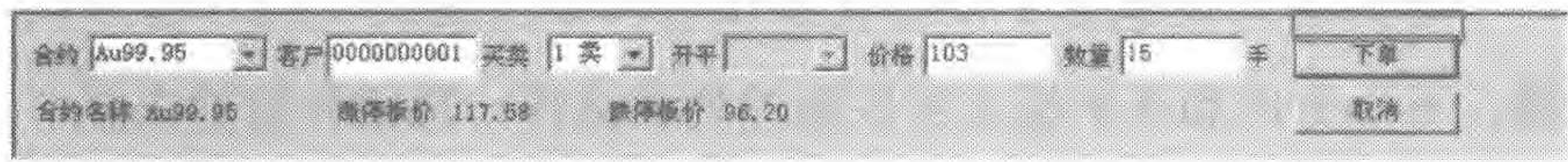


图2–3　交易报单界面

系统接收报单前，弹出确认框，如图2–4所示。

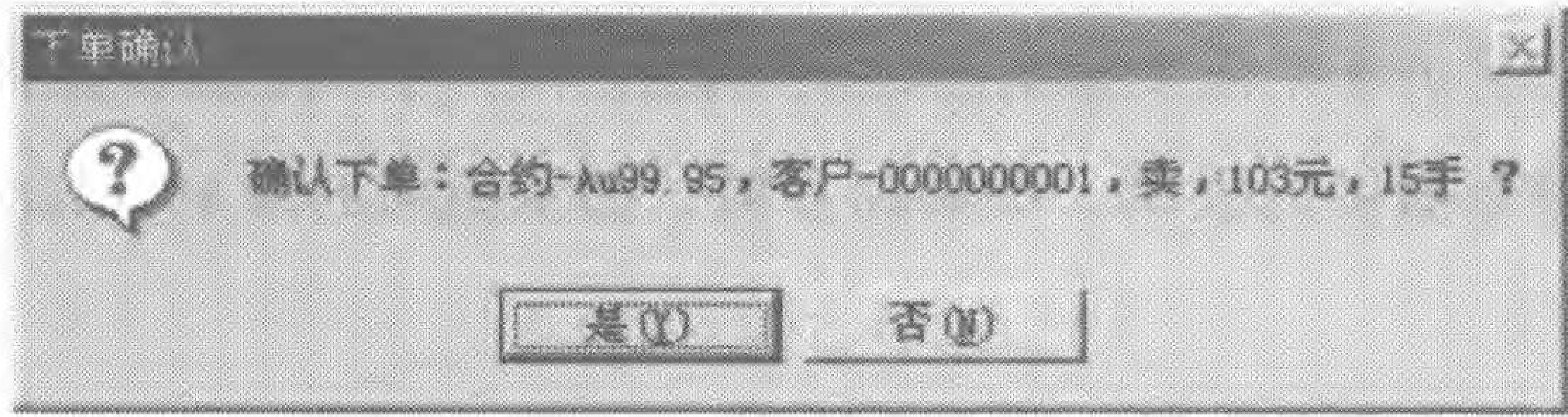


图2–4　确认窗口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照上述方式操作确认后，系统接收报单，如果符合所有的交易规则，则报单发布成功，在底部状态栏显示成功的提示信息，刷新主界面的报单显示窗口，其中增加了刚才发送的一条报单信息，如图2-5所示。

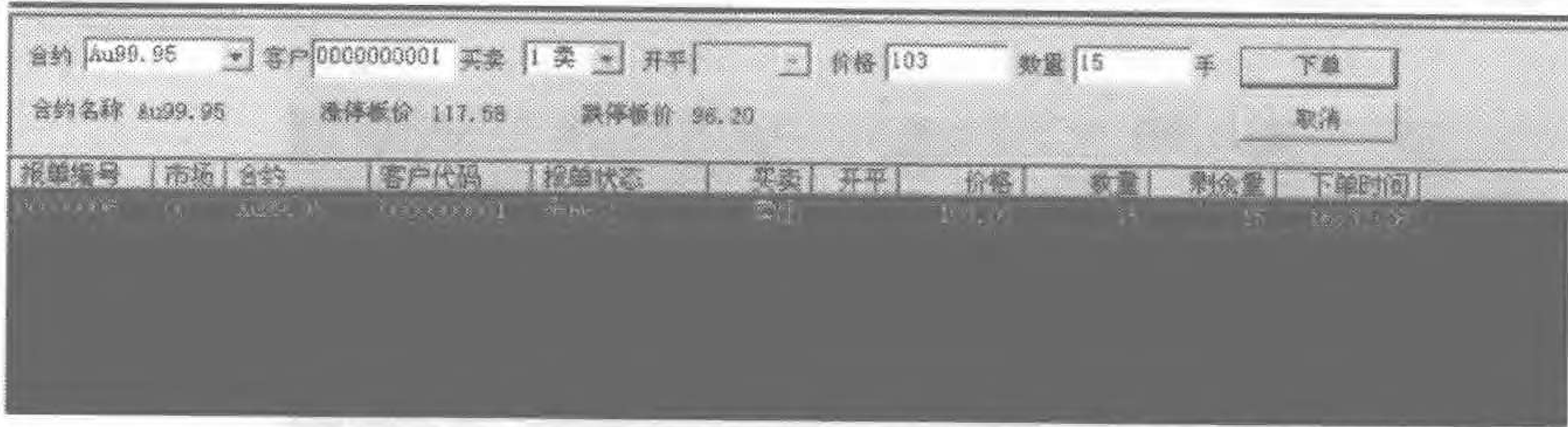


图2-5　报单信息窗口

（6）输入报单要素。

报单要素包括合约、客户、买卖（方向）、开平（标志）、价格、数量。

合约的列表包含了所有交易市场可以交易的合约；客户代码；买卖方向和开平标志可以通过列表选择；价格和数量由客户输入（其中价格必须在合约的涨跌停板价格之内），数量是指合约的手数。

（7）交易撤单。

交易员如果需要撤销已经成功的报单，可以在报单显示窗口选择需要撤销的报单，按鼠标右键，显示撤销的菜单，如图2-6所示。

点击〖撤单〗后，弹出确认框，如图2-7所示。

按照上述方式操作后，经过确认，该报单被撤销，在底部状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

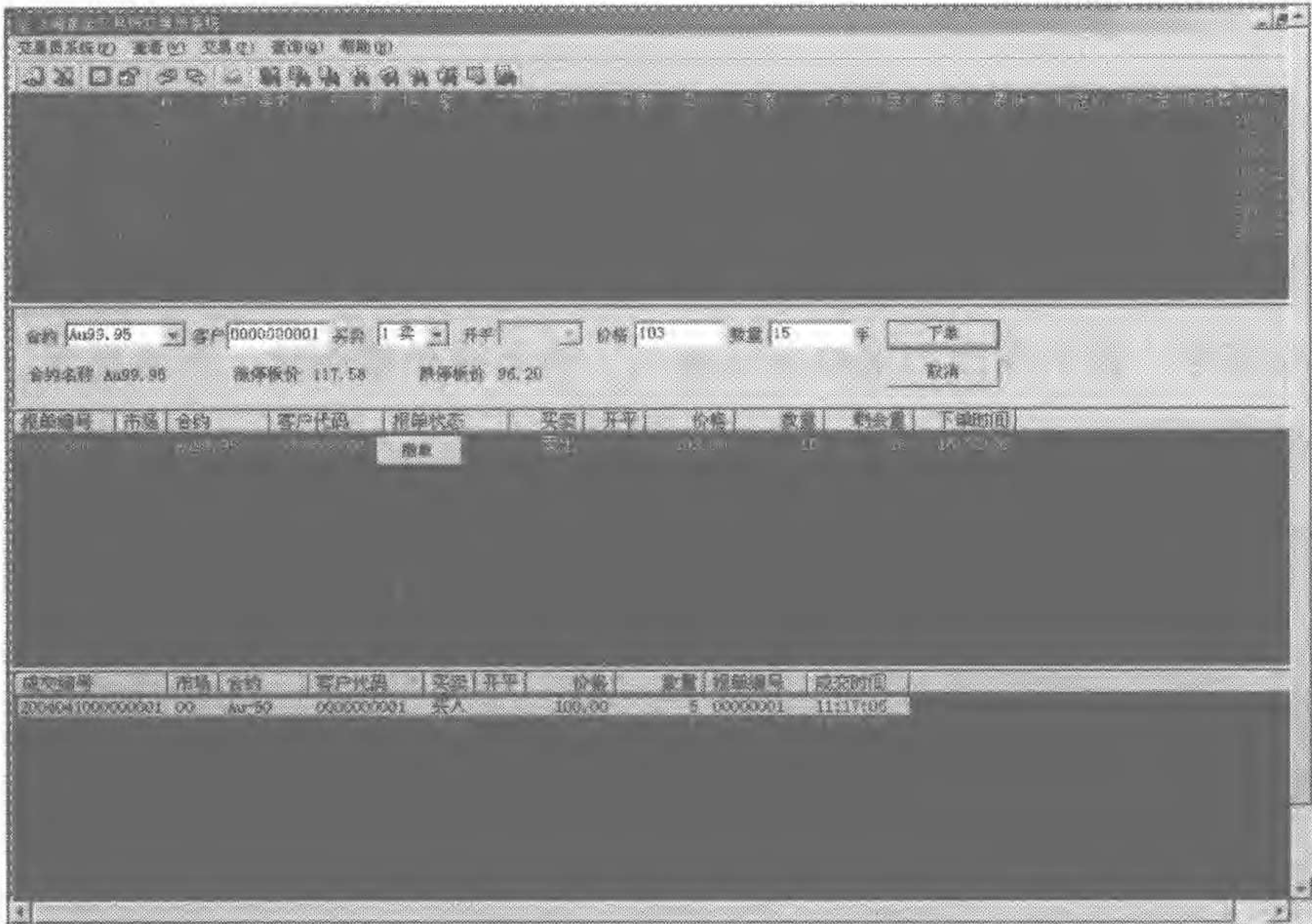


图2-6　撤单窗口

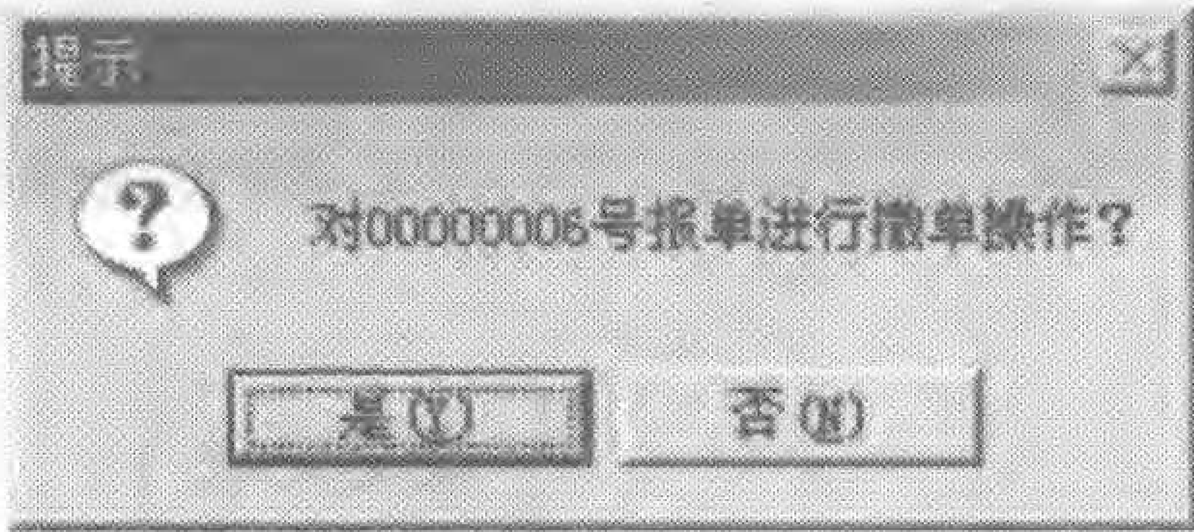


图2-7　撤单确认窗口

态栏显示撤销成功的提示信息，刷新主界面的报单显示窗口，其中刚才被撤销的报单信息消失了，如图2-8所示。

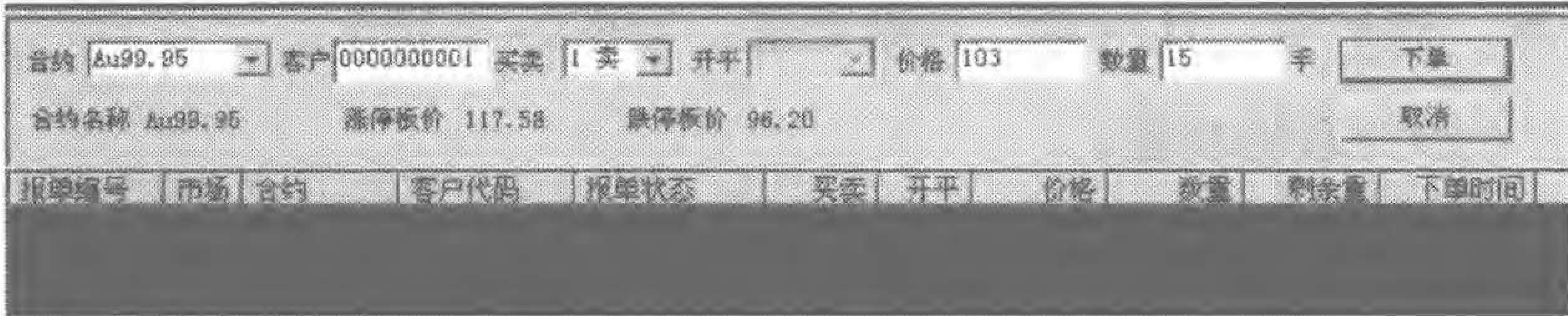


图2-8　撤销报单后的窗口显示情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）报单成交。

一旦报单成功，会自动进入系统撮合的队列中。如果符合成交情况，则直接发送成交信息到交易端的客户端，在主界面的成交显示窗口立刻显示成交记录。如果一条报单所有数量都已经成交完毕，在主界面的报单显示窗口，该条报单被删除，不再显示。但是可以通过交易端的查询功能查到，如图2-9所示。



图2-9 报单成功窗口

（9）查询。

点击查询，可以选择查询客户资金、持仓、库存、报单、成交单、递延费、日结单、月结单等，如图2-10所示。

（10）其他功能。

按〖F7〗，可以看到最优价行情，蓝色为卖方，红色为买方。通过鼠标左键，点选任一交易品种的最优价。注意：只有在交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

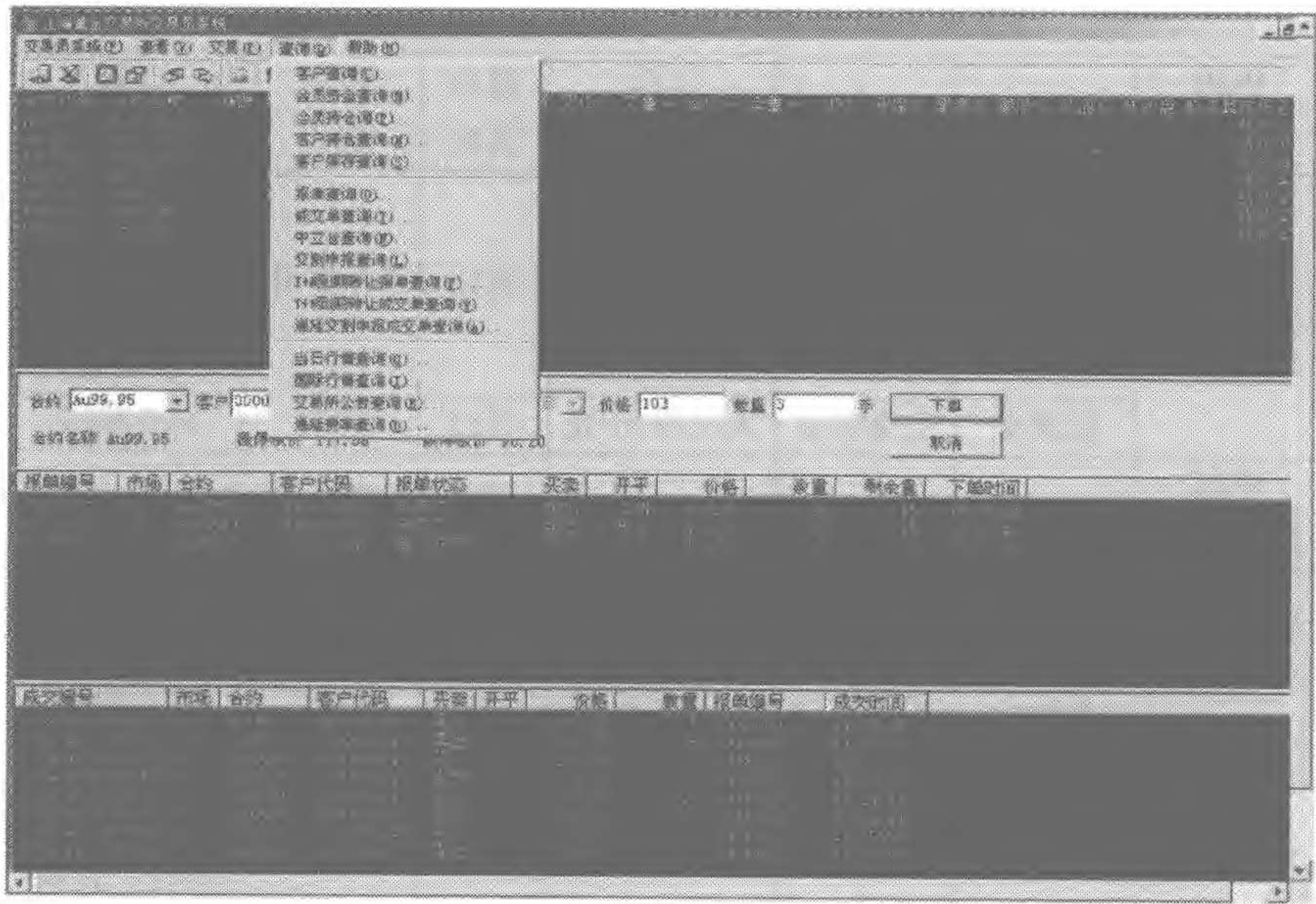


图2–10　查询窗口

时间内状态显示为连续交易时，才可以保证下单成功。

2.4 银行黄金投资交易详解

1. 银行黄金投资工具一览（见表2–2）

表2–2　银行黄金投资工具一览

机构名称	品牌	类型	计价单位	提取实物	投资起点	交易渠道
中国工商银行	金行家	黄金账户	人民币元/克	可以	10克	柜面、网上银行、电话银行、自助设备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

机构名称	品牌	类型	计价单位	提取实物	投资起点	交易渠道
中国工商银行	金行家	黄金账户	美元/盎司	可以	0.1盎司	柜面、网上银行、电话银行、自助设备
	如意金	实物黄金	人民币元/克	可以	50克	网点购买
中国农业银行	招金系列			可以	2克	
中国银行	黄金宝	黄金账户	人民币元/克	不可以	10克	柜面、电话银行
中国建设银行	龙鼎金	实物黄金	人民币元/克	可以	50克	网点购买
	账户金	黄金账户	人民币元/克	不可以	10克	柜面、网上银行、电话银行、自助设备
招商银行	高赛尔标准金条	实物黄金	人民币元/盎司	可以	2盎司	网点购买

2. 交易流程详解

下面以中国工商银行（以下简称工行）为例，讲解银行进行黄金交易的流程。

（1）客户注册流程。

① 办理工行个人网上银行。

客户需持有工行发出的任意一张借记卡，在柜面办理开通个人网上银行，同时办理口令卡或U盾。

② 招金网上开户网站注册会员。

客户登录招金公司网站进行注册，在线签订“现货黄金买卖/金银通”（招金端）协议，登记相关个人信息，包括姓名、证件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类型、证件号码、工行借记卡号（用于接收资金转出时的卡号，遵循“钱从哪张卡来，回到哪张卡”的原则）等，同时设置登录密码、交易密码等。

• 验证客户身份。

招金系统通过工行银企互联系统“客户信息核对”接口发送指令，包括客户姓名、证件类型、证件号码、借记卡号。工行系统将收到的信息与客户借记卡号对应的姓名、证件类型、证件号码进行匹配，如果通过则返回给招金系统“验证通过”的指令信息。

• 开立资金账号。

招金系统完成身份核对，给客户开立资金账号。

• 签署委托缴费电子协议。

客户成功开立资金账号后，页面链接（表单中送“缴费编号”，即招金系统的资金账号）到工行“个人委托缴费协议”在线签订页面，客户输入卡号，阅读协议，输入口令卡密码或插入U盾证书签订协议。

• 借记卡号匹配。

工行系统验证客户输入正确性后，向招金系统返回成功信息，包括客户姓名、卡号、缴费编号（即招金系统送过来的资金账号），招金系统将该签约卡号与客户登记的借记卡进行匹配，如果一致，则资金账号与工行借记卡的绑定过程完毕；如果不一致，说明注册人与签约人非同一人，页面提醒客户登录工行个人网上银行，取消此次协议签订，使用正确卡重新进行签约。

（2）资金流转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户成功开户后，可以通过客户端、手机或电话等渠道登录至招金交易系统进行交易。

① 资金转入流程。

客户输入资金账号、交易密码登录招金交易系统，输入要转入的资金数量。

招金系统收到工行系统的应答后，该笔扣款可确认，将保证金记入该资金账号对应的可用资金余额。

② 资金转出流程。

客户输入资金账号、交易密码登录招金交易系统，输入要转出的资金数量（注：每次转账每笔不超过5万元）。招金系统收到工行系统的应答后，该笔付款可确认，在对应的资金账号可用资金余额中减扣该笔付款。

（3）对账流程。

每日交易结算后，对客户当天交易的费用转账进行结算。

（4）客户销户流程。

撤销委托缴费电子协议。客户登录工行个人网上银行，进入“缴费站”功能菜单，点击“委托代扣”、“撤销委托代扣协议”菜单，选择当时签订协议的借记卡，将该券商对应的协议项撤销。

2.5 黄金投资的风险特征

1. 黄金投资风险的广泛性

在黄金投资市场中，投资研究、行情分析、投资方案、投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决策、风险控制、资金管理、账户安全、不可抗拒因素导致的风险等，几乎存在于黄金投资的各个环节，因此具有广泛性。

2. 黄金投资风险的客观性

投资风险的客观性不会因为投资者的主观意愿而消逝。投资风险是由不确定的因素作用而形成的。而这些不确定因素是客观存在的。单独投资者不控制所有投资环节，更无法预期到未来影响黄金价格因素的变化，因此投资风险客观存在。

3. 黄金投资风险的影响性

进入投资市场一定要有投资风险的意识。因为在投资市场之中，收益和风险始终是并存的。但多数人首先是从一种负面的角度来考虑风险，甚至认为有风险就会发生亏损。正是由于风险具有消极的、负面的不确定因素，致使得许多人不敢正视，无法客观地看待和面对投资市场，所以驻足不前。

4. 黄金投资风险的相对性和可变性

黄金投资的风险是相对于投资者选择的投资品种而言的，投资黄金现货和期货的结果是截然不同的。前者风险小，但收益低；后者风险大，但收益很高。所以风险不可一概而论，有很强的相对性。同时，投资风险的可变性也是很强的。由于影响黄金价格的因素在发生变化的过程中，会对投资者的资金造成盈利或亏损的影响，并且有可能出现盈利和亏损的反复变化。投资风险会根据客户资金的盈亏增大、减小，但这种风险不会完全消失。

5. 黄金投资风险具有一定的可预见性

黄金价格波动受其他因素影响，如原油和美元的走势、地缘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政治因素的变化等，都将影响黄金价格的波动。对这些因素的分析对于黄金投资的操作而言具有一定的可预见性。客观、理性的分析将会为投资操作提供一定的指引作用。

2.6 黄金投资的风险控制

1. 投资心理风险控制

广大投资者基本上都是由自己来进行投资操作，因此投资心理对投资者认知和操作过程有着重要的作用。

（1）贪。

贪本身并不是错误，关键问题不是贪与不贪，而是会贪与不会贪。适可而止、贪得有度就是会贪，不顾现实的贪得无厌就成了贪婪。有一个比喻非常形象，投资就像吃鱼一样，要去掉鱼头、不要鱼尾，只吃鱼身足矣。如果不贪图买在最低点，也不追求卖在最高点，那么投资就是一件很容易也很自然的事情了。投资也和对弈一样，舍弃一些局部得失而求得全局的主动和优势才是明智的选择。当点位已经很低的时候还只看到风险而看不到机会，或者在点位已经很高的时候还不知控制风险而盲目追逐利润，只能是得小利而失大体，得局部而失全局。

（2）怕。

经过一些投资失败的投资者往往会形成一定的恐惧心理，这是造成下一步投资失败的一个重要的心理误区。比如，经过一次深度套牢的投资者在下次买入后就会变得比较敏感，金价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一下跌往往就惊慌失措、赔钱卖出了。同样，刚刚在低位出仓的投资者下一次也会变得比较惜售，从而很容易再错失一次真正的出货良机。

（3）赌。

很多投资者投资的主要目的就是为了赚钱，急于赚钱和发财心切都是可以理解的，关键是投资的目的就是着眼于未来的收益，投资的含义中就蕴含着时间因素，所以在经历失败后要调整自己的心态及方法，而不是急着将自己的损失赚回来。否则，后果有可能是损失更加惨重。

投资者应严格设定“止盈”和“止损”，不要心存侥幸。在下单之前就要有一个清楚的愿望：看涨看跌、长线短线、止盈止损等。但投资者在实际操作中也不能完全局限于此，因为市场在随时变化，心态随着市场调整是最重要的。

2. 实物金回购风险控制

对于投资者来说，投资黄金的最大障碍就在于回购渠道的不畅通。据了解，国外的黄金回购量占总需求量的20%左右，但在中国，这个比例还是一个个位数。在国家统配统销的时期，所有黄金由人民银行来回购。但黄金市场开放以后，人民银行取消了这项业务，黄金回购成为了投资者的一块“心病”。

中国黄金协会人士表示，黄金回购渠道不畅通是我国黄金市场化过程中出现的问题，需要一定时间和相关机构的努力来完善。

解决这个问题一方面需要国家政策上的一些支持，另一方面也需要一些金商做相关的推动。2006年9月20日，西汉志（北京）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际黄金有限公司与高德颐合金银制品有限公司签署了相互认证和回售标准金条的合作协议，为中国的黄金回售首开先河。

3. 网络技术风险控制

网络交易的业务及大量风险控制工作均是由电脑程序和软件系统完成，所以，电子信息系统的技术性和管理性安全就成为网络交易运行的最为重要的技术风险。这种风险既来自计算机系统停机、磁盘列阵破坏等不确定因素，也来自网络外部的数字攻击，以及计算机病毒破坏等因素。

黄金投资同其他的投资方式一样，风险与回报并存，以上的风险只是其中的一部分，其他例如政府行为、战争、自然灾害、各国经济、汇率波动等都会导致本金和收益损失，投资者要调整好心态，在面对巨大利润的同时，也要防范巨大的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

黄金投资的品种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1 实物金

实物金买卖包括金条、金币和金饰等的交易，投资者以持有黄金作为投资。其投资额较高，而且只有在金价上升之时才可以获利。一般金饰的买入及卖出价的差额较大，视作投资并不适宜，金条及金币由于不涉及其他成本，是实物金投资的最佳选择。但需要注意的是，持有黄金并不会产生利息收益。

金币有两种，即纯金币和纪念性金币。纯金币的价值基本与黄金含量一致，价格也基本随国际金价波动，具有美观、鉴赏、流通变现能力强和保值功能。金币大多更具有纪念意义，对于普通投资者来说较难鉴定其价值，因此对投资者的素质要求较高，主要为满足集币爱好者收藏，投资增值功能不大。

黄金现货市场上实物金的主要形式是金条和金块，也有金币、金质奖章和首饰等。金条有低纯度的砂金和高纯度的条金，条金一般重400盎司（1盎司相当于28.35克）。

实物金投资有两个缺陷：须支付储藏和安全费用；持有黄金无利息收入。投资者可通过买卖期货暂时转让所有权以免去费用和获得收益。

3.2 纸黄金

所谓纸黄金，其实就是指黄金的纸上交易。投资者的买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，而不必进行实物金的提取，这样就省去了黄金的运输、保管、检验、鉴定等步骤，其买入价与卖出价之间的差额要小于实物金买卖的差价。

现在很多商业银行都开设了纸黄金的交易业务，比如中国银行、建设银行和工商银行等。各银行业务有各自的特点，交易方式和时间也存在各地不同的现象，交易中单边价差也有差异，投资者可以在比较后选择适合并且方便自己的交易方式。

纸黄金交易的特点有以下几点：

（1）在黄金市场上采用纸黄金交易方式，可以节省实物金交易必不可少的保管费、储存费、保险费、鉴定费及运输费等费用的支出，降低了黄金交易中的额外费用，提高了金商在市场上的竞争力。

（2）纸黄金交易可以加快黄金的流通，加快黄金市场交易的速度。

3.3 黄金保证金

黄金保证金交易是指在黄金买卖业务中，市场参与者不需对所交易的黄金进行全额资金划拨，只需按照黄金交易总额支付一定比例的价款，作为黄金实物交收时的履约保证。目前的世界黄金交易中，既有黄金期货保证金交易，也有黄金现货保证金交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金保证金交易主要有三大功能：第一是价格发现；第二是套期保值；第三是投机获利。其中，价格发现是黄金期货保证金交易的功能，即黄金期货价格是黄金现货价格的未来体现。而套期保值在黄金期货保证金交易和黄金现货保证金交易中都可实现（套期保值是期货的专利，现货不具有这个特性）。所谓黄金套期保值，是指金商为了规避未来金价不确定性变动带来的市场风险而采取锁定风险或锁定收益于当前值的市场操作手法。由于黄金保证金交易具有较高的杠杆作用，从而也成为投资者投机获利的工具。

黄金保证金交易是一把双刃剑，当用金商或产金商需要对现货进行规避市场风险的套期保值时，不需占用大量资金，只需要支付一定比例的保证金，作为实物交割时的担保。这种交易手段减轻了市场参与者的资金压力，这是它的优势所在。其缺点主要是存在很大的风险，投资者如果将套期保值数量盲目地投机性放大，一旦决策失误，会招致重大亏损。

上海黄金交易所推出的黄金延期交收交易就是一种保证金交易，但仅针对其会员。这种保证金交易与伦敦现货保证金交易和美国期货黄金保证金交易都不一样，它是一种现货黄金交易。与伦敦现货市场不同的是，它有固定的交易场所，仅仅充当投资者的交易媒介，撮合投资者之间进行交易，交易所自身不参与黄金买卖。与美国期货市场不同的是，美国黄金期货的交易标的物是标准化的黄金买卖合约，而上海黄金交易所的黄金延期交收是一种黄金现货交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国黄金保证金交易品种有Au（T+5）和Au（T+D）两种。

（1）Au（T+5）交易。

Au（T+5）交易是指实行固定交收期的分期付款交易方式，交收期为5个工作日（包括交易当日）。买卖双方以一定比例的保证金（合约总金额的15%）确立买卖合约，合约不能转让，只能开新仓。到期的合约净头寸即相同交收期的买卖合约轧差后的头寸必须进行实物交收。如买卖双方一方违约，则必须支付另一方合同总金额7%的违约金；如双方都违约，则双方都必须支付7%的违约金给黄金交易所。

（2）Au（T+D）交易。

Au（T+D）交易是指以保证金的方式进行的一种现货延期交收业务，买卖双方以一定比例的保证金（合约总金额的10%）确立买卖合约。与Au（T+5）交易方式不同的是，该合约可以不必实物交收，买卖双方可以根据市场的变化情况，买入或者卖出以平掉持有的合约，在持仓期间将会发生每天合约总金额2‱的递延费（其支付方向要根据当日交收申报的情况来定，例如如果客户持有买入合约，而当日交收申报的情况是收货数量多于交货数量，那么客户就会得到递延费，反之则要支付）。如果持仓超过20天，则交易所要加收按每个交易日计算的1‱的超期费（目前是先收后退）。如果买卖双方选择实物交收方式平仓，则此合约就转变成全额交易方式。在交收申报成功后，如买卖双方一方违约，则必须支付另一方合同总金额7%的违约金；如双方都违约，则双方都必须支付7%的违约金给黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易所。

3.4 黄金期货

一般而言，黄金期货的购买者、销售者，都在合同到期日前出售和购回与先前合同相同数量的合约，也就是平仓，无需真正交割实物金。每笔交易所得利润或亏损，等于两笔相反方向合约买卖差额。这种买卖方式，才是人们通常所称的“炒金”。黄金期货合约交易只需10%左右交易额的定金作为投资成本，具有较大的杠杆性，少量资金推动大额交易。所以，黄金期货买卖又称“定金交易”。

3.5 黄金期权

黄金期权是买卖双方在未来约定的价位具有购买一定数量标的的权利，而非义务。如果价格走势对期权买卖者有利，则会行使其权利而获利；如果价格走势对其不利，则放弃购买的权利，损失只有当时购买期权时的费用。买卖期权的费用（或称期权的价格）由市场供求双方力量决定。由于黄金期权买卖涉及内容比较多，期权买卖投资战术也比较多且复杂，不易掌握，目前世界上黄金期权市场并不多。黄金期权投资的优点很多，如具有较强的杠杆性，以少量资金进行大额的投资；如是标准合约的买卖，投资者则不必为储存和黄金成色担心；具有降低风险的功能等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金期权合同是指规定按事先商定的价格、期限买卖数量标准化的黄金的权利。

黄金期权合同也同其他商品和金融工具的期权合同一样，分为看涨期权和看跌期权。看涨期权的买者交付一定数量的期权费，获得在有效期内按商定价格买入数量标准化的黄金的权利，卖者收取了期权费必须承担满足买者需求、随时按商品价格卖出数量标准化的黄金的义务。看跌期权的买者交付一定数量的期权费，获得了在有效期内按商定价格卖出数量标准化的黄金的权利，卖出者收取期权费，必须承担买者要求随时按约定价格买入数量标准化的黄金的义务。

黄金期权交易是最近10年来出现的一种黄金交易。最早开办黄金期权交易的交易所是荷兰的阿姆斯特丹交易所，1981年4月开始公开交易。期权以美元计价，黄金的成色为99%的10盎司黄金合同，一年可买卖四期。之后，加拿大的温尼伯交易所引进黄金期权交易。后来，英国、瑞士、美国都开始经营黄金或其他某些贵金属的期权交易。

3.6 黄金股票

所谓黄金股票，就是指金矿公司向社会公开发行的上市或不上市的股票，所以又可以称为金矿公司股票。由于买卖黄金股票不仅投资金矿公司，而且还间接投资黄金，因此这种投资行为比单纯的黄金买卖或股票买卖更为复杂。投资者不仅要关注金矿公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的经营状况，还要对黄金市场价格走势进行分析。现在国内的黄金类股票有山东黄金和中金黄金两只。

黄金价格走向直接决定黄金公司的业绩，同时，股票市场属于虚拟资本，虚拟资本弹性很大，因此黄金股票价格的弹性要大于黄金价格的弹性。也就是说，当黄金价格上涨的时候，黄金股票价格的涨幅要大于黄金价格的涨幅；当黄金价格下跌的时候，黄金股票价格的跌幅要小于黄金价格的跌幅。因此，黄金股票投资者一定要密切关注、分析黄金价格的走势。

3.7 黄金基金

黄金基金是黄金投资共同基金的简称。所谓黄金投资共同基金，就是指由基金发起人组织成立，由投资人出资认购，基金管理公司负责具体的投资操作，专门以黄金或黄金类衍生交易品种作为投资媒体的一种共同基金。黄金基金由专家组成的投资委员会管理。黄金基金的投资风险较小，收益比较稳定，与我们熟知的证券投资基金有相似的特点。

黄金交易型开放式指数基金（ETF）是以黄金为基础资产、追踪现货价格变动的金融衍生品，在海外广受欢迎。当前，我国尚没有正式的黄金基金。我国90%以上的黄金需求仍来自黄金首饰，投资需求主要是实物金、纸黄金两种方式。上海黄金交易所正积极拓展国内黄金投资渠道，除筹备黄金期货外，2007年7月初开始通过部分会员可以代理交易所内的Au9999和Au50克两个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品种，最小交易单位100克，可以交割。

上海黄金交易所的Au9999和Au50克两个品种，性质上已经接近黄金ETF，但在变现便利程度和交易活跃度上尚不足。

3.8 国矿金

黄金投资一般是投资于黄金首饰、金条或者纪念金币等，也有的人投资于一些银行推出的纸黄金理财产品。现在，黄金投资又多了一种选择。一种叫做国矿金的投资新品在北京上市了。

国矿金一般是由金矿直接卖给加工企业作为生产金饰品的原材料，所以也叫原料金，像现在这样直接卖给普通消费者还是第一次。在北京上市的国矿金纯度为99.99%，每块重达1千克，每块国矿金的价格达20多万元。虽然价格不菲，但这些大金块还是吸引了一些投资者。

由于买进国矿金时要付10元/克的手续费，而回购时每克金价要低于上海黄金交易所行情2元，所以只有在金价上调12元以后，投资者才会从这笔交易中获得实际的收益。

由于国矿金是按原料的价格销售，因此比市场上其他种类黄金产品每克的价格至少低5~20元，加上商场承诺可以随时回购售出的金块，也让不少投资者感觉很方便。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

黄金投资技术面分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 黄金投资K线图

1. 什么是K线

K线图，又称蜡烛线或阴阳线、酒井线。其构造分为上影线、下影线与中间实体部分，分别用来表示当天的开盘价、最高价、最低价及收盘价。若收盘价较开盘价高，其中间实体部分以红色来标示，表示当天收阳线。若开盘价高于收盘价，其中间实体部分则以黑色标示，表示当天收阴线。

开盘价是指每个交易日的第一笔成交的价格。

最高价和最低价是每个交易日中，黄金成交价格最高的和最低的那个价格。它们反映了当日价格上下波动幅度的大小。最高价和最低价如果相差太大，说明当日市场交易活跃，买卖双方争执激烈。

收盘价是指每个交易日最后一笔成交的产品的成交价格，是多空双方经过一天的争斗最终达成的共识，也是供需双方当日最后的暂时平衡点，具有指明目前价格的非常重要的功能。四个价格中，收盘价是最重要的，很多技术分析方法只关心收盘价，而不理会其余三个。人们在说到目前某黄金产品的价格时，说的往往是收盘价。

K线形态如图4–1所示。

2. K线的基本形态

（1）阳线的应用，见表4–1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

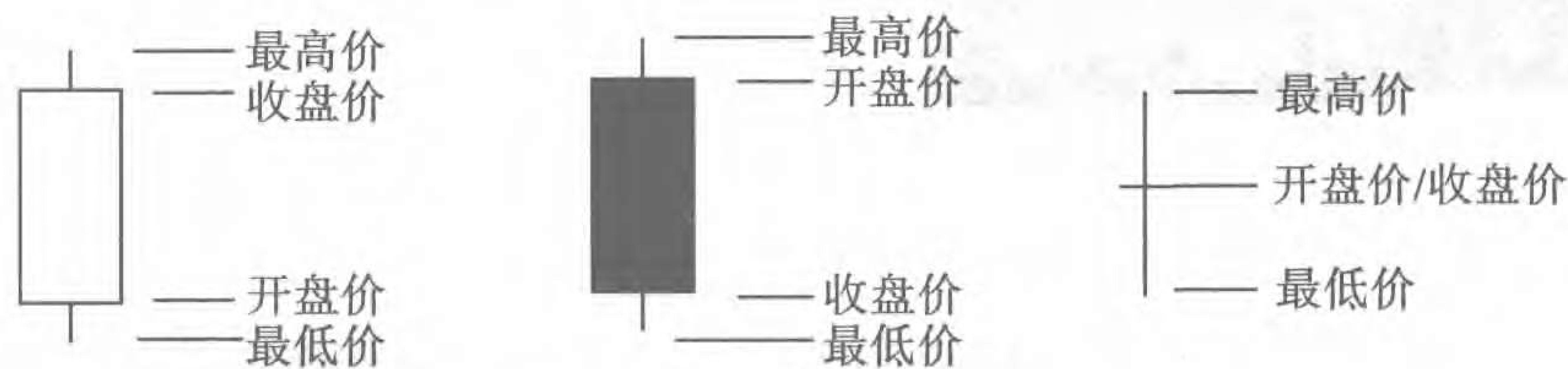


图4-1 K线示意图

表4-1 阳线的基本运用

1. 光头阳线		
收盘价最高价 开盘价与最低价	开盘价即是最低价，最高价即是收盘价，形成没有上下影线的长红线。	长红线或大阳线，表示强烈涨升，气势如虹。若出现在跌势刚反转上涨时，代表空方失守，多方将获胜。
2. 小阳线		
最高价 收盘价 开盘价 最低价	开盘后上下震荡比开盘价更低，涨至最高价拉回后，于开盘价以上收盘，形成上下影线的红K线。	大多发生在多空激战，多方仍胜于空方。如在大涨后出现，未来可能下跌；如在大跌后出现，未来可能反弹。若上影线长于下影线，则空方出现顽强抵抗，但多方仍略胜一筹；而上影线短于下影线，则空方无力抵抗，多方胜利。当出现长上下影线小红实体K线时，多头稍占上风，但欲震乏力，未来可能下跌。当出现短上下影线小红实体K线时，则陷入窄幅震荡盘整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

3. 收盘光头阳线		
←收盘价/最高价 ←开盘价 ←最低价	开盘后曾经拉回，后来多头势强，一路涨高，以最高价收盘。	多头转强，买方占上风，下档买盘强劲。如在整理盘或长期跌势后，出现留下影线的红K线，可能为上涨之前兆。下影线越长，则反弹力道越强。
4. 开盘光头阳线		
←最高价 ←收盘价 ←开盘价/最低价	开盘即是最低，一路涨高后遭遇压力拉回收盘。	多头格局，但上涨卖压沉重，未来可能下跌。若在上涨末波段出现，宜注意是否留了一根长长的上影线，那是准备要反转的信号。
5. 长上影线红（阳）K线		
←最高价 ←收盘价 ←开盘价/最低价	开低收次高，留有2/3上影线。表示上档卖压沉重，行情即将走软，宜注意次日开盘走势。	有上影线的红（阳）K线，大多发生在多空激战，多方仍胜于空方。如在大涨后出现，未来可能下跌；如在大跌后出现，上影线长于实体线，代表多方空方之实力尚未定论，所以是观望气氛浓厚的K线，以盘整区居多。
6. 极阳线		
←最高价 ←收盘价 ←开盘价 ←最低价	极阳线波动的范围一般为0.6%~1.5%，表明行情发展扑朔迷离。	小阳线，（变盘十字线）多方短线仍占有较大优势，在连续的下跌行情中出现小阳线，隔日即刻出现包容的大阴线，此代表筑底完成，行情即将反弹。阳线孕育在较长阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

		内价格连续数天扬升之后，隔天出现一根小阳线，并完全孕育在前日之大阳线之中，表示上升乏力，是暴跌的前兆。
7. 长上短下影（阳）K线		
最高价 收盘价 开盘价 最低价	多方主导，上影阳线，但需谨慎行情反转。	实体短于上影长于下影阳线，往往说明多方心有余而力不足，逢高的获利卖压盘较重，多方虽然略占上风，但卖方的力量正在酝酿，在大多数情况下这是一个明确的卖出信号。
8. 短上长下影（阳）K线		
最高价 收盘价 开盘价 最低价	下影线，多方反攻强势线，大阳上影线，高档换手。	这是一种上下都带影线的红实体。开盘后价位下跌，遇买方支撑，双方争斗之后，买方增强，价格一路上推，临收盘前，部分买者获利回吐，在最高价之下收盘。这是一种反转信号。如在大涨之后出现，表示高档震荡，如成交量大增，后市可能会下跌；如在大跌后出现，后市可能会反弹。
9. 铁锤线		
最高价 收盘价 开盘价 最低价	在低档区出现锤子线，代表下跌趋势即将结束，系“止跌讯号”。若隔日K线能收红线，且能突破前一日锤子线的高点，则涨势更加确立。	锤子线出现，后市止跌趋升，投资者可静待反弹，隔日开盘若能站上锤子线收盘之上，则说明涨势已确立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）阴线的应用，见表4-2。

表4-2 阴线的基本运用

1. 光头阴线		
开盘价/最高价 收盘价/最低价	开盘价等于最高价，开盘后一路下杀，最后以最低价收盘。	长黑线或大阴线，表示空方极为强势。在上涨一段后出现长黑线，多方将告失守，通常将陷入盘跌或行情急转直下。在跌势时期出现长黑线，通常会加深盘势的弱势，需防该产品价格暴跌。
2. 小阴线		
最高价 开盘价 收盘价 最低价	盘后上下震荡，开盘价低于最高价，收盘价高于最低价，形成上下影线的黑K线。	大多发生在多空激战时，空方胜于多方。如在大跌后出现，未来可能出现反弹；如在大涨后出现，未来可能出现盘跌格局。若下影线长于上影线，则多方出现顽强抵抗，但空方仍略胜一筹；若下影线短于上影线，则多方无力抵抗，空方胜利。当出现长上下影线小黑实体K线时，空头稍占上风，未来可能下跌。当出现短上下影线小黑实体K线时，则陷入窄幅震荡盘整。
3. 收盘光头阴线		
最高价 开盘价 收盘价/最低价	盘中曾上涨至开盘价以上形成最高价，后来拉回在最低价收盘。	空方强势，上涨卖压沉重，未来可能下跌。若在上涨末波段出现，是要反转下跌的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

4. 开盘光头阴线		
开盘价/最高价 收盘价 最低价	开盘价等于最高价，开盘后一路下跌，下跌时多方抵抗，在最低价以上收盘。	空方占上风，但下档有买盘支撑。如在跌势盘，出现留下影线的黑K线，可能为反弹前兆，而下影线越长，则反弹力就越强。在上涨高档出现，有可能转趋盘整或下跌，宜密切注意后市发展。
5. 倒锤头（阴）K线		
最高价 开盘价 收盘价/最低价	这是一种带上影线的黑实体。收盘价即是最低价，行情先涨后跌，卖方势强，行情看跌。	上影线较长（一般为实体的2倍以上）而无下影线，像一把倒转的锤头，俗称“倒锤头”。上影线极长的倒锤线，是强烈卖出信号。上影线部分往往构成下一阶段的上档阻力，产品价格向下，调整的几率居大，若同时伴随着较大的成交量，产品价格往往当日反转向下，宜快速卖出。
6. 实体长于上下影的黑（阴）K线		
最高价 开盘价 收盘价 最低价	行情结束多方转折走跌，大阴实体大于上下影线。	带有上下影线的阴线，分为实体长于上下影线的阴线、实体短于上下影线的阴线，此阴线往往说明多方虽有心上攻，但遭到空方的强大卖压，多方下档的抵抗十分微弱，出现先涨后跌，底部支撑力不大，在涨势中出现有可能是行情结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

7. 上影黑（阴）K线		
最高价 开盘价 收盘价 最低价	多方主导，上下影阴线，需谨慎行情反转。	下影线短，上影线长，表示多空交战空头略胜一筹，反弹无力。实体部分比上影线短，说明卖压沉重，开盘后虽有上攻企图，但上档遇到沉重卖压，买方无法把价位往上推，卖方占了比较大的优势，后市不利。
8. 极阴线		
最高价 开盘价 收盘价 最低价	极阴线的波动范围一般为0.6%~1.5%，表明行情发展扑朔迷离，但空方占上风。	极阴线（短黑线）表示空方呈打压态势，但力度不大。极阴线行情混乱，涨跌难以估计。如果出现在持续上升之后，表示高位震荡，可能是下跌的先兆。若隔日极阴线孕育阳线在下跌行情中，出现大阳线行情呈现一条完全包容在极阴线内的阳线，显示卖盘出尽，有转盘的迹象，产品价格将反弹。
9. 吊人线		
开盘价/最高价 收盘价 最低价	高档吊人线的出现，暗示空头的抵抗力量已逐渐增强。如果隔日K线能收黑线，且又跌破前一日吊人线的低点，则可确认是“卖出信号”。	K线出现“吊人线”，表示上档潜藏卖压出笼，但在多方一搏之下，产品价格未收在当日低点，因此K线形成“吊人线”。隔日若再次出现“吊人线”，且收盘价比前一日更低，应该及时卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）十字线的应用，见表4–3。

表4–3 十字线的基本运用

1. 十字线		说明
最高价 收盘价/开盘价 最低价	开盘与收盘同一价位，表示多方空方互相对抗留下上下影线，不分上下。	多空势均力敌，通常为反转或趋于盘整的前兆。如果上下影线长，表示多空双方对抗激烈，未来可能会有变化；如果上下影线短，表示未来可能陷入盘整。若出现在近期波段的高点，则多方力量减弱，产品价格有可能下跌；若出现在近期波段的低点，则空方力量转弱，产品价格有上涨的可能。当出现在盘整时，多空双方则必须再较量，才能分出高下，应密切注意后势发展。
2. 倒T字线		
最高价 开盘价/收盘价/最低价	开盘与收盘同一价位，上档卖压沉重，终被空方战胜，收最低价，形成倒T字形。	买方虽强，但上档压力更沉重，若次日买方不强，则产品价格有可能反转向下。在连续上涨中发生，表示有可能开始转弱，所留上影线越长，表示卖压越沉重。在连续下跌中出现时，应特别注意次日所产生的变化，还是有可能继续往下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

3. 四值同时线			
——	开盘价/最高价 收盘价/最低价	开盘与收盘同一价位，形成开盘、收盘、最高、最低四价合一的一字线。	属于非常极端型。不是多头最强势或空头最强势，就是极度的冷门产品。开盘跳空涨停板一价到收盘。开盘跳空跌停板一价到收盘。这种非常冷门的产品，一整天只在同一个价位成交一两笔。

3. 复合K线的应用（见表4-4）

表4-4　复合K线的应用

图形	说明	运用注意事项
1. 吞噬		
	由两个不同颜色的实体所形成，且后一个K线实体将前一个K线的实体完全包含时，即为吞噬。当红K线包覆黑K线时，为阳线吞噬；黑K线包覆红K线时，为阴线吞噬。吞噬是明显的反转形态，若当日又有良好的成交量配合时，反转的成功几率更高。短线操作上，在吞噬形成之后，原来的操作策略即使不用马上多空互换，也必须设立停损或停利点，以确保原有的获利。	吞噬发生之前，原来的多空走势明确。前一天的走势维持原来的趋势，指数在下降趋势时收黑，而在上升趋势时指数收红。若前一天与吞噬日皆为长阳，形态成功的几率更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

图形	说明	运用注意事项
2. 贯穿线		
	贯穿线是空头走势中多头力道的反扑或是空单回补力道造成的。第二天的开盘价低于前一天的收盘价，使空头气焰在开盘时持续延烧。但是，收盘时指数却涨至前一个长黑的二分之一以上，显示出买方力道增强，或是空单获利了结的力量超出了当天的追杀力量。因此，当天开盘时进场做空的投资人纷纷惨遭轧空，一旦次日开盘指数向上跳空时空方立即陷入困境。因此，贯穿线是属于多头的反转形态。	前一天延续原来的下降趋势，而且当日的K线是长黑。第二天的开盘价必须比前一天的最低价还低，但收盘价则必须在前一天实体的二分之一以上。若有成交量的配合，成功的几率更高。
3. 乌云罩顶		
	乌云罩顶与贯穿线是相反的形态，但其基本假设大致相同。在多头力道的持续发挥后，第二日开盘价延续之前多头气势，使得新的多头力量在开盘时持续走强，但收盘时指数却跌入前一个长红日的二分之一以内，显示出空方力道增强，或是多单获利了结的力量，超出了今日的追多力量，使开盘时进场做多的投资人，纷纷惨遭套牢。如果成交量创新高则后市堪忧，因此，乌云罩顶是属于空头反转形态。	前一天延续原来的上升趋势，而且当日的K线是长红。次日的开盘价必须比前一日的最高价还高，但收盘价则必须在前一天实体的二分之一以下。带量长黑的乌云罩顶，其反转成功几率更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

图形	说明	运用注意事项
4. 母子		
	母子形态指在多头或空头走势持续了一阵子之后，出现了一个与原来趋势相同的长日，但第二日开盘价却与前一天的趋势相反，而且第二日的主要交易区间皆落在前一个长日之内，代表原来的强势走势已经出现危机。若前一天的成交量为近期的大量，但次日的成交量反而明显量缩时，投资人的不安也随之升高。母子形态需经过隔日走势才能确定，因此，操作上可以将母子形态视为原来趋势的警示信号，当该形态出现时，投资人宜采取较保守的策略，为原来的部位建立停利或停损点。	在原来的趋势之中出现了长阳，若有成交量的配合，更加强了原来趋势的看法。次日量缩而且实体被前一天实体所包覆，长日与短日的实体颜色要相反。若短日为十字线时，称为母子十字，其反转的趋势较母子形态要强。
5. 三白兵与三乌鸦		
	在下降趋势之中，出现了第一个长红的K线，次日开低约在第一长红日的中点上方，而收盘时指数再度以长红做收，第三日的走势则与第二日的走势如出一辙。这种情形的发生，起因于空头的力量尚未完全化解，因此，卖压使得第二日与第三日的开盘价都较低，但这	连续三日皆为长红（或长黑），而且每一天的收盘价皆比前一日高（或低）。第二日与第三日的开盘价皆在前一日的实体内。每日的收盘价皆应该在当日的最高价（或最低价）附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

图形	说明	运用注意事项
	两天都持续第一天的长红走势，显示出多方的力道已经主导整个趋势，原来的空头走势已被扭转。三乌鸦的假设则与三白兵相反。	
6. 闺中乳燕		
	本形态发生在空头走势之中，连续出现第一根与第二根的K线时，空方气焰高涨，即使是空手者也想加入空方。而第三天向下跳空开出之后，虽然指数曾反弹至前一日的实体之内，无奈收盘时指数再度收低，连K线也再度收黑，空头势力达到最高。第四天以比第三天最高价的开盘价跳空开出，但随即遭到卖压掼打，指数几乎收在当日的最低点，而且收盘价又比第三日的收盘价还低。虽然四日内的多空交战结果均由空方获胜，但这也是空方的最后回补机会。从历史资料来看，闺中乳燕是空头气竭底部出现的信号，其成功的几率有八成。	第二天的黑K线与第三天的黑K线之间必须存在跳空缺口。第三天的上影线必须穿入第二天的实体内。第四天的实体必须完全吞噬前三天的K线，包含影线的部分。第一天的走势仅需延续原来的趋势即可，没有其他较严格的假设。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

图形	说明	运用注意事项
7. 晨星与夜星		
	晨星与夜星皆属于反转的形态，晨星是由空转多，夜星是由多转空。以晨星来说明，指数在前一日维持原来的下降趋势之后，当日出现了向下跳空的走势，不论当日指数是收红或收黑，由于实体之间存在跳空缺口，因此都增强了原来趋势的力量。不过，原来的趋势在次日出现了变化，指数在开盘时即跳空上涨并收红，使得当日的K线实体与前一天及次日皆有跳空的情形，即为晨星。若当日的K线是十字线形态时，则称为晨星十字或夜星十字。若当日与前一日及次日的跳空缺口连影线都跳空时，称为弃婴。	前一日的走势须维持原来的走势，而次日与前一日的走势完全相反，K线实体的颜色相反。当日的K线实体与前一日及次日皆存在跳空，若是锤子形态则更佳。前一日最好是长日。若次日的K线能深入第一根K线的二分之一以上时，未来反转的趋势会更加明显。
8. 双鸦跃空		
	前一日出现长红，使得多头气势持续燃烧。但当日跳空开高之后涨势无法持续而收黑，不过，向上跳空的缺口仍然存在，显示多头仍持有一定的优势。次日盘势再度向上跳空，但收盘时却再度收黑，次日的黑K线吞噬了当日的黑K线，但与	前一日必须为长红，而且当日及次日存在向上的跳空缺口。次日的开盘价必须高于当日的开盘价。次日的黑K线必须吞噬当日的黑K线。若第三日出现向下跳空日收黑的走势时，则形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

图形	说明	运用注意事项
	前一日的K线仍有跳空缺口。多头连续两次上攻却无功而返，使得多头气势产生了转弱的疑虑，而且发生岛状反转的几率也随之升高。多头于此须保持警觉，应减码或是设立停损、停利点，以确保获利。	成岛状反转。
9. 上升三法与下降三法		
	指数在持续波段的涨势或跌势之后，有时会利用短暂的停歇组织另一波攻势，或是将过热的技术指标降温，而主力或做手也可能趁此进行养空。上升三法与下降三法即是较常见的形态，这两种形态的假设大致相同，只是一个是用于多头的边疆形态，另一个则是用于空头的连续形态，以上升三法为例，出现了一个维持原来多头趋势的长红之后，连续出现数日与多头走势相反的短日走势，但主要的交易区间皆在长红棒的范围之内，最后，一根带量的长红棒，将所有的短日吞噬，多头行情整理结束持续上攻。如果短日的成交量萎缩，则形态的成功率更高。	前一日的K线延续原来的趋势，而且是长日。在前一日与最终日之间出现一群实体短小的K线，而且短日的走势与原来的趋势相反。短日的最高价与最低价大致落在第一日的长日内。最后一天出现与原来趋势相同的长日，而且收盘价比第一日更能反映出原来的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

图形	说明	运用注意事项
10. 内困三日翻红与内困三日翻黑		
	内困日翻红或翻黑的K线形态，可以视为是母子形态的确认。在延续原来趋势的长日出现之后，当日的交易区间完全落在前一日之内，而且当日的成交量明显萎缩，使保持原来趋势看法的投资人出现了对盘势的疑惑，一旦次日出现与原来趋势相反的走势，反转形态就会成型。若次日的成交量有明显的放大，此形态的成功几率更会大增。因此，在当日的走势出现时，即使投资人不立即出场观望，也应采取保守的操作策略，持有部位应建立停损或停利点。	先确认在原来的趋势之中出现母子形态。次日的走势与原来趋势相反，若是内困日翻红，则次日的K线必须收红；若是内困日翻黑，则次日的K线必须是黑K线。次日收盘价高于前一日最高价（内困三日翻红）或低于最低价时（内困三日翻黑），形态成功率更高。
11. 三明治		
	在原来的下降趋势之中，出现了开高收高的长红K线，使得原来的下降趋势受到了质疑，空方对于未来的盘势产生了疑虑，在长红的翌日则出现了开高走低，并且收盘时出现吞噬前一日走势的长黑，而长黑日的收盘价则在长红日前一日收盘价附近。吞噬的形态出现，会使人误以为空头的力量仍在持续之中，而忽略了长红日可能暗示多头力道已经进入市场中，或长红日是空单大举回补所致。	原来的下降趋势之中，在黑K线出现之后，又出现了一根红K线，而且红K线的收盘价高于前一日黑K线的开盘价。次日出现吞噬当日长红线的长黑线。次日长黑的收盘价在前一日的收盘价附近。三明治的形态必须经过确认，因为究竟是空头吞噬的力量较大还是底部支撑的力量较强，必须从后续的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

图形	说明	运用注意事项
	若是如此，则表示原来的空头走势已经有所改变，即使盘势不会立即反转向上，也表示指数于此杀低意愿已经减弱，不然空单不会大举回补，或多头不会大举进入市场。即使原来持有空单者不需马上回补，也必须设立停利或停损点以降低风险。	走势来判断。

4. 几种典型的K线组合

（1）芝麻开花（如图4-2所示）。



图4-2 K线组合图——芝麻开花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

① 此图为芝麻开花二次高开阳线：金价跳空而上，形成阳线，第二天再次跳高开盘，且高走高收，此图形表示多方占优势，一般预示着空头的溃败，金价可能会快速上行，连拉阳线。

② 投资者应认真观察第二天高开后的走势，如金价在成交量配合下顺势高走，可顺势介入操作。

（2）浪子回头（如图4–3所示）。



图4–3　K线组合图——浪子回头

① 浪子回头（上升中途归顺线）：金价上升过程中，某一天收出一根阴线，似乎要进行调整，但第二天却峰回路转，多头一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘即稳占上风，在前一根阴线的开盘价之上开盘并高走高收，形成上升中途归顺线。

② 一旦多头将战火烧到空方防线，即前一阴线的收市价之后，则通常为空头将全线崩溃的先兆，投资者可考虑此时介入，而不必等待阳线形成。

（3）更上层楼（如图4-4所示）。

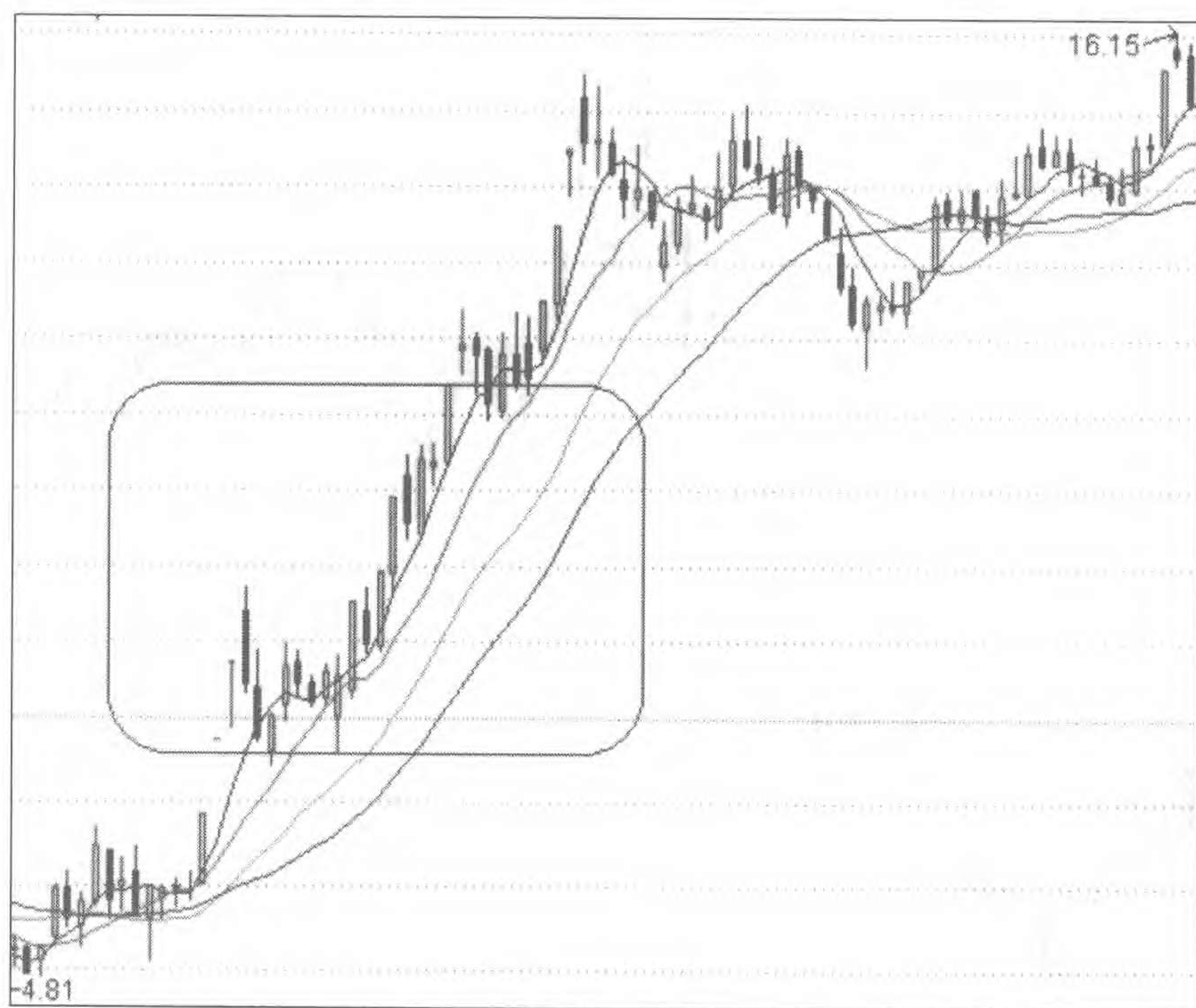


图4-4 K线组合图——更上层楼

① 更上层楼（上升中途阳包阴）：金价正在上行，多方发力向上，连拉阳线，其后遭空方拼死抵抗，报收小阴。第二天多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再次发力，从下到上通吃前一小阴，将前一天的空头一网成擒。

② 在本K线组合中，一般稳妥的入货时机是第二天多头上攻，将金价拉至前一阴的开盘之上的时候，也正是烟消云散之时，投资者此时可以考虑介入。

（4）一览众山（如图4-5所示）。



图4-5　K线组合图——一览众山

① 一览众山（超越覆盖线或压迫线）：金价上升到一定高度后，空头开始反扑，收出覆盖线或压迫线，显示金价已有调整压力。此后如出现再创新高的阳线，通常表明金价已经结束调整，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将重返升途。

② 金价结束调整，再创新高，通常是强势的表现。一般而言，金价再创天价之时可能是买入时机。但本K线组合是一震荡盘上定式，投资者入货之后，应以捂金为主，避免倒差价。

（5）星星之火（如图4–6所示）。



图4–6　K线组合图——星星之火

① 星星之火（低档急跌后下跳十字星）：在大跌行情中，金价在低档连续收出大中阴线，次日跳空开出十字星，一般暗示卖方已在犹豫，无力继续打压金价。如第三日继续出现一根力度较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的阳线，就表明多头已控制住局面，即将展开一轮上攻。

② 十字星本为转折线，本K线组合的十字星犹如即将燎原的星星之火，一般意味着金价筑底已经完成，是反弹的征兆。

③ 本K线组合中最后一根大中阳线是对转势的确认，投资者为确保安全，一般可不必在十字星出现的当日介入，而可以考虑在次日基本确定能走出大中阳线时及时介入。

（6）三鸦遮日（如图4–7所示）。



图4–7　K线组合图——三鸦遮日

① 三鸦遮日（高档盘整末期黑三兵）：金价在高档盘整一段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间后连拉三根向下的阴线，通常情况下，这是较大调整开始的信号，金价常常从此一蹶不振。

② 本K线组合是在高位横盘后出现三只乌鸦，通常暗示金价的调整将幅度巨大，时间持久。由于金价调整刚刚开始，投资者一般既不要等反弹，更不应该抢反弹，应该考虑及时离场。

（7）夕阳无限（如图4-8所示）。

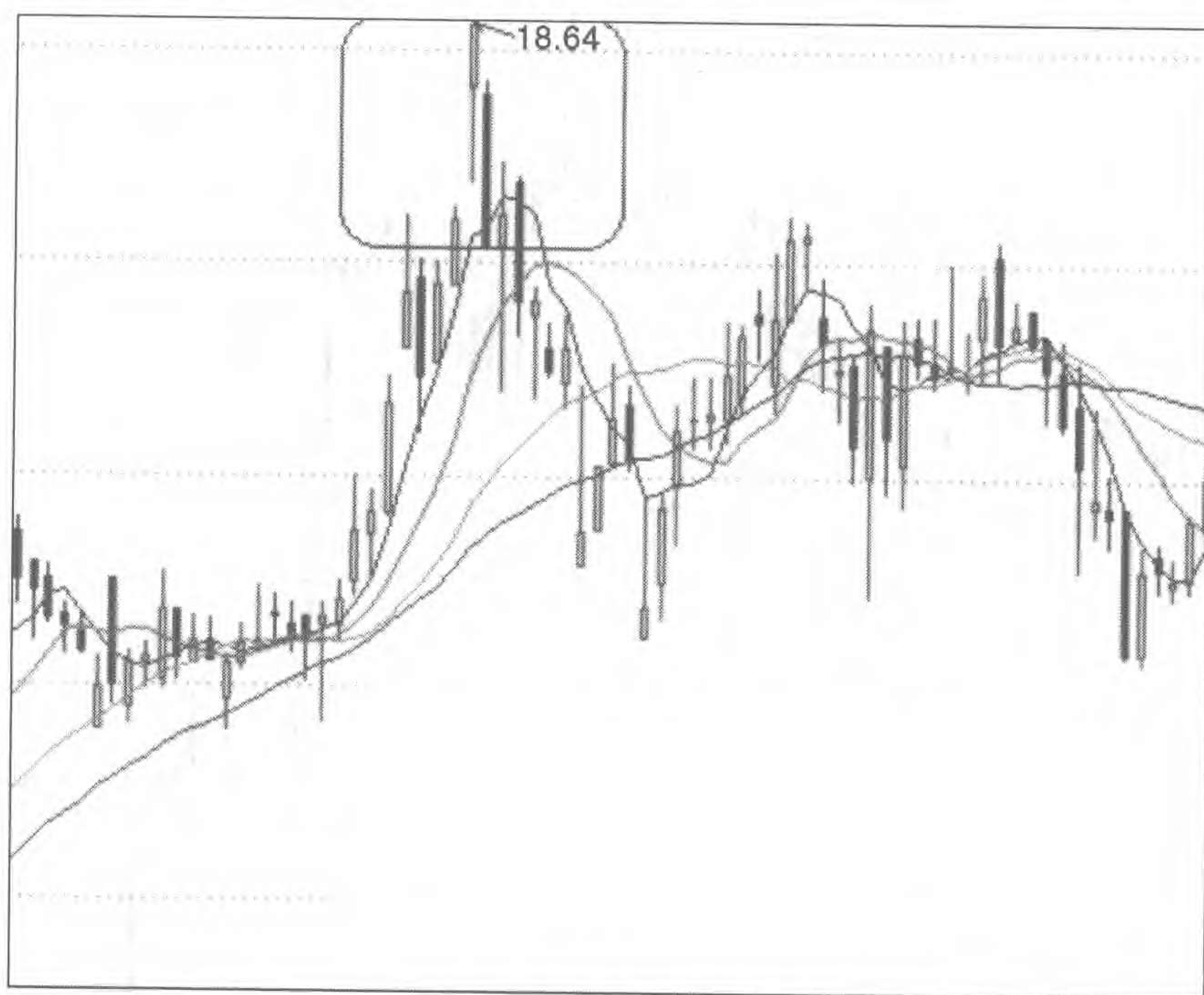


图4-8 K线组合图——夕阳无限

① 夕阳无限（绝顶独阳）：金价加速上升，在高档拉出跳空阳线，不料第二天风云突变，开盘就大幅下跳空至前一阳线开市价之下，收出高档反叛线或伪阳线，为一波下挫行情定下基调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

② 此K线组合通常意味着多头气势盛极而衰，第二天大幅低开时，即应考虑出局。

5. K线实战操练

（1）反转形态。

趋势反转信号的出现，表明市场心态正在发生变化，之前的市场趋势有可能发生变化。判断反转形态有条重要原则：首先要确定市场的主要趋势，明白大方向。仅当反转信号所指的方向与市场的主要趋势方向一致时，我们才可以依据这个反转信号来开立新的头寸。比如，假定牛市的发展过程中，出现了一个顶部反转形态，虽然是个看跌信号，但做空的把握并不大，因为市场主趋势依然是上升的；如果当前主要趋势是下降趋势，这时出现顶部反转形态，做空的把握就很大了。

下面介绍表示反转形态的K线类型：锤子线和上吊线，如图4–9所示。

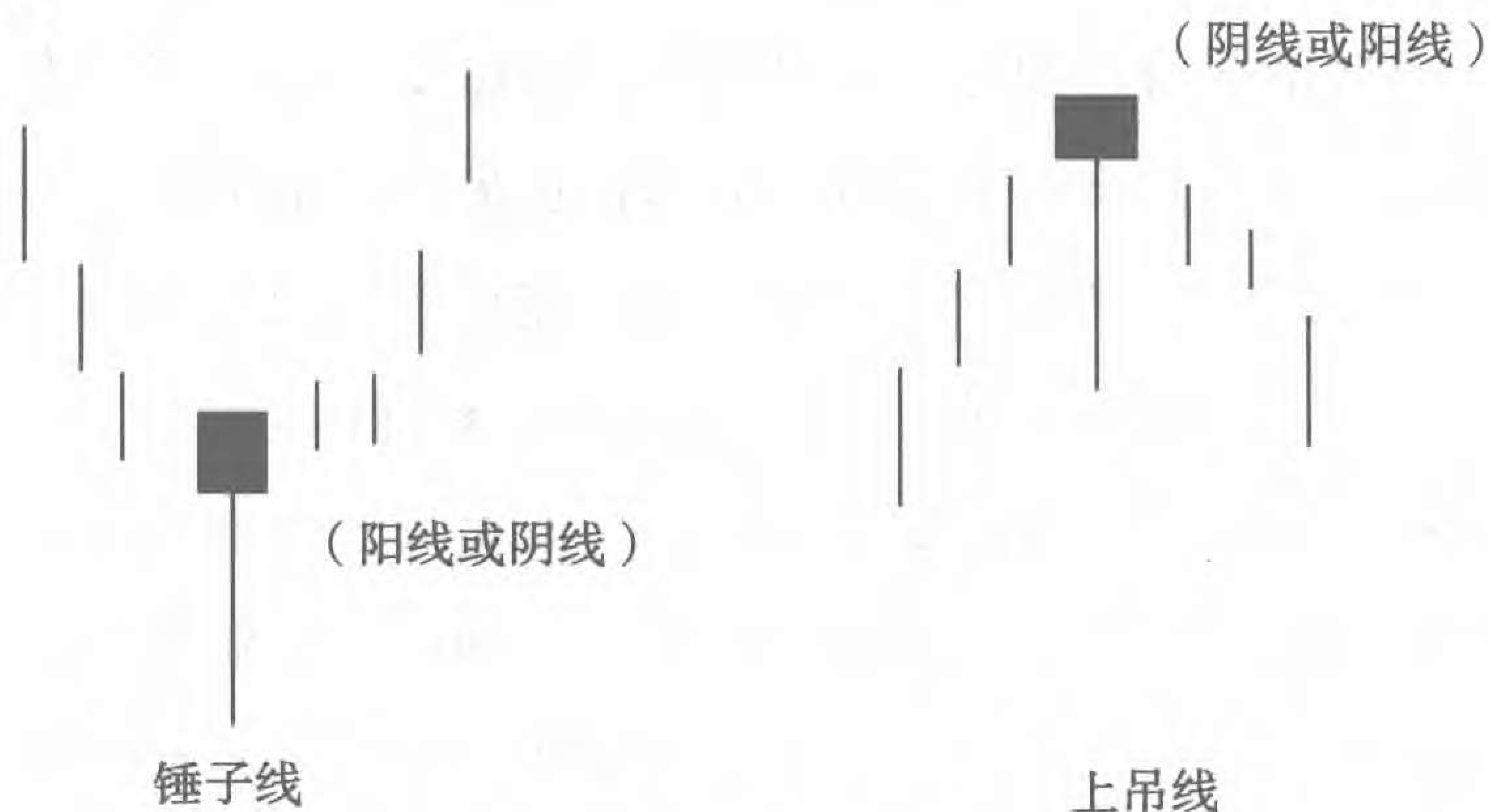


图4–9　锤子线和上吊线

这类反转K线，既可看涨，也可看跌。若出现在下降趋势中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代表下降趋势即将结束的信号，称为锤子线，意思是“市场正在用锤子夯砸底部”；它出现在上涨行情中，代表市场上冲运动也许已经结束，称为上吊线，其形态就像是绞刑架上上吊的死人，预示市场不可盲目乐观。

① 形态特征。

• 实体部分最高价及收市价均在烛体顶部，开市价在最高价之下不远的地方，下影线明显过长，实体颜色红、绿均可。

• 锤子线和上吊线没有上影线，但也允许有，必须非常短，一般认为下影线应是实体的2~4倍。

• 二者下影线越长、上影线越短、实体越小，这类蜡烛线越有效。

② 形态原理。

• 锤子线：市场在做空一段时间后，价格不断下跌，卖方力量逐步消耗，而买方力量慢慢积聚，在某一交易日，价格大幅下跌，但底部此时已明显呈现极强的吸纳愿望，有买家大力将价格上推，一直达到当天最高收市或是接近最高收市价位收市。锤子线，一般处于下跌势中，表明市场可能见底，如果当天收市价高于开市价（红色锤子线），对于买方更是利好标志。

• 上吊线：市场在屡屡做多后，买卖双方力量达到平衡，在一个交易日内，多方努力将价格上推，创出当天新高后，并无心维持高位，价格大幅下跌，卖方力量势不可挡，多日来卖方被压制的能量瞬间释放，价格大力下挫，但当天收市价仍处于较高位置，接近最高价，形成实体部分相当小。上吊线，一般处于上扬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市中，表明市场可能见顶，阴线比阳线效果更好。

③ 交易策略。

• 首先应判断其是否可靠，是否为反转形态。可以根据上面的形态特征加以分析，还需要观看第2天走势是否配合反转，不可盲目建重仓进场，可以当日建轻仓（比如1/10仓或更小等）试探，注意设好止损位。

• 上吊线看跌信号的确立，还应谨慎看其是在市场顶部，还是中继指标。上吊线的实体与次日的开市价之间向下的缺口越大，那么构成市场顶部的可能就越大。

• 形成顶与底后，其后市有可能出现反抽，即价格再度试探锤子线底部，只要不破最低位，锤子线见底形态依然有效。

（2）吞没形态。

吞没形态也叫吞噬形态，是由两根K线构成。看涨吞没发生在下降趋势的末期，第二根阳线的实体吃掉第一根阴线的实体；看跌吞没则发生在上升趋势的末期，第二根阴线的实体吃掉第一根阳线的实体，如图4-10所示。

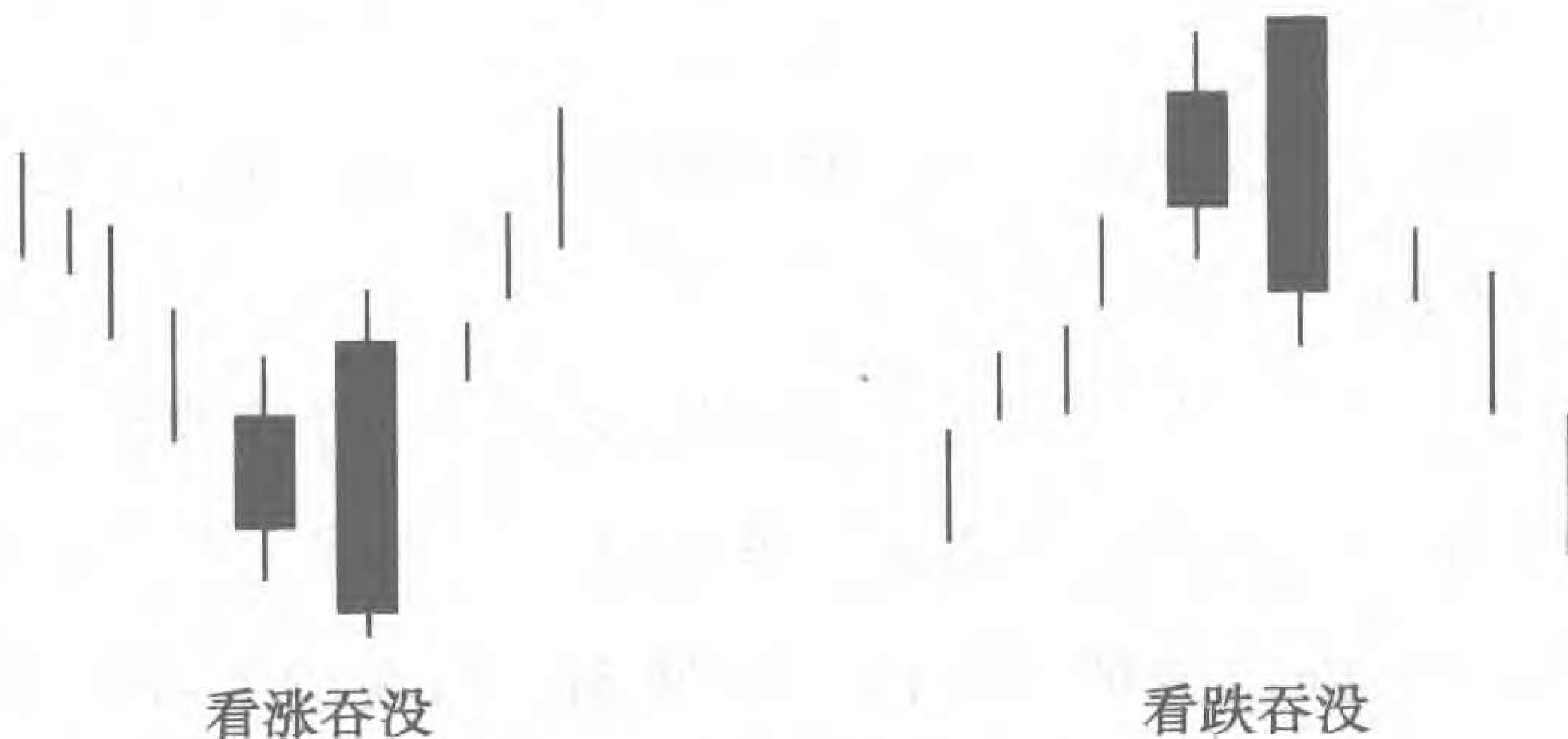


图4-10 看涨吞没和看跌吞没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易策略：

吞没形态可以显示多空力量的消长。以看涨吞没为例，后面的阳线一口吞掉前面的阴线，代表多头势力增长，气势如虹，空头力量有败退的迹象。看跌吞没正好与之相反。

吞没形态的重要性，因实体的相对长度、影线之间的关系与其他因素有关。第一根K线的实体很短，第二根K线的实体很长，而且，第二根K线的实体完全吃掉第一根线形，包括影线，这样的吞没形态意义较大。

对于吞没形态，我们还需结合这一形态所处的整体技术面来判断有没有合理的风险收益比和触发概率的乘积，有没有压力支撑位的配合。举例来说，一个发生在支撑区的多头吞没，比起一个没有支撑意义的多头吞没，前者更有可能是有效的底部反转信号。

4.2 黄金投资趋势线应用

1. 趋势的定义

简单地说，趋势就是黄金价格的波动方向，或者说是黄金市场运动的方向。

若确定了是一段上升或下降的趋势，则金价的波动必然朝着这个方向运动。上升的行情里，虽然也时有下降，但不影响上升的大方向，不断出现的新的高价会使偶尔出现的下降黯然失色。下降行情里情况相反，不断出现的新低会使投资者心情悲观，人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心涣散。

一般说来，市场变动不是朝一个方向直来直去，中间肯定要有曲折，从图形上看就是一条蜿蜒的折线，每个折点处就形成一个峰或谷。从这些峰和谷的相对高度，我们可以看出趋势的方向。

2. 趋势的方向

如图4-11所示，趋势的方向有三个：上升方向、下降方向和水平方向。水平方向也就是无趋势方向。

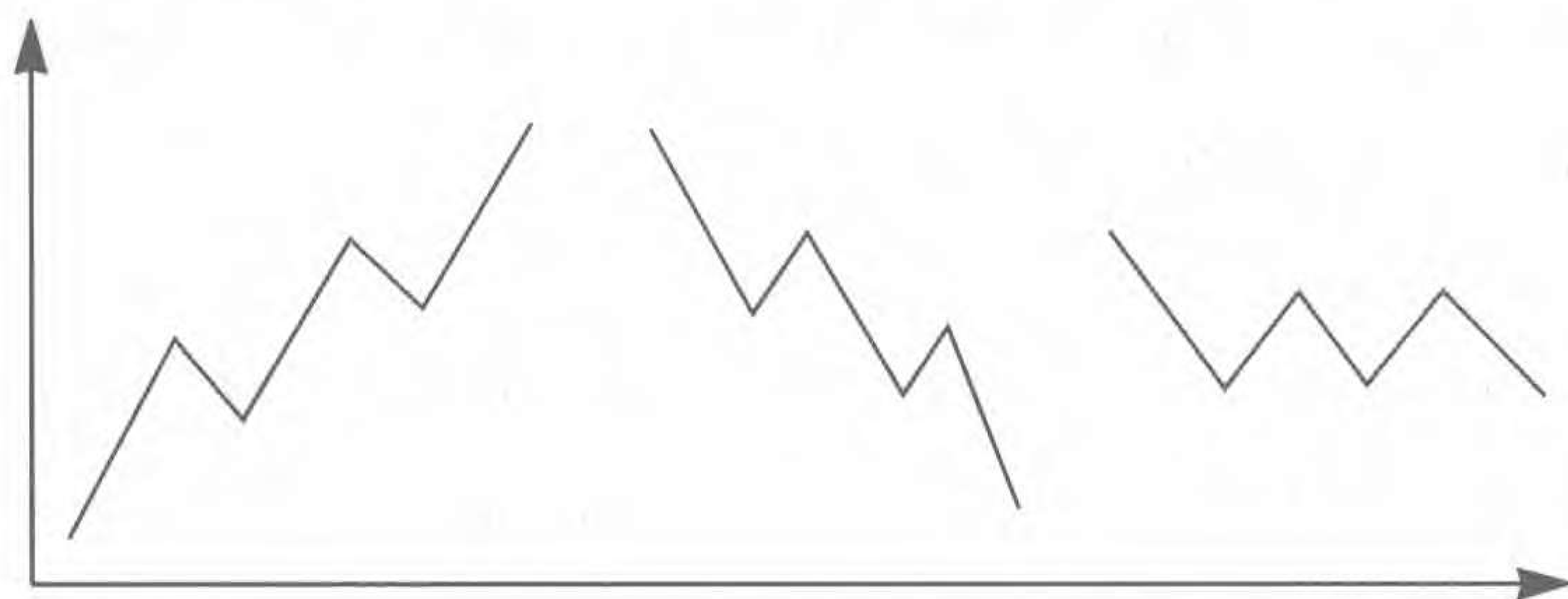


图4-11 趋势线

（1）如果图形中每个后面的峰和谷都高于前面的峰和谷，则趋势就是上升方向。这就是常说的一底比一底高或底部抬高。

（2）如果图形中每个后面的峰和谷都低于前面的峰和谷，则趋势就是下降方向。这就是常说的一顶比一顶低或顶部降低。

（3）如果图形中后面的峰和谷与前面的峰和谷相比，没有明显的高低之分，几乎呈水平延伸，这时的趋势就是水平方向。水平方向趋势是被大多数人忽视的一种方向，这种方向在市场上出现的机会是相当多的。就水平方向本身而言，也是极为重要的。大多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的技术分析方法，在对处于水平方向的市场进行分析时，都容易出错，或者说作用不大，这是因为这时的市场正处在供需平衡的状态，下一步朝哪个方向走是没有规律可循的，可以向上也可以向下，而对这样的对象去预测它朝何方运动是极为困难的，也是不明智的。

3. 趋势的类型

按道氏理论的分类，趋势分为三个类型。

（1）主要趋势（Primary trend）。

主要趋势是趋势的主要方向，是黄金投资者极力要弄清楚的。了解了主要趋势才能做到顺势而为。主要趋势是产品价格波动的大方向，一般持续的时间比较长。

（2）次要趋势（Secondary trend）。

次要趋势是在进行主要趋势的过程中进行的调整。前面说了，趋势不会是直来直去的，总有个局部的调整和回撤，次要趋势正好完成这一使命。

（3）短暂趋势（Near term trend）。

短暂趋势是在次要趋势中进行的调整。短暂趋势与次要趋势的关系就如同次要趋势与主要趋势的关系一样。

这两种类型的趋势的最大区别是时间的长短和波动幅度的大小。有时为了更细地区分，两种类型可能还不够用，不过这无关大局，只不过需要再对短暂趋势进行进一步的细分。

4. 趋势线的运用

（1）趋势线的应用法则之一。

在上升行情中，价格回落到上升趋势线附近获得支撑，价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能反转向上；而在下跌行情中，价格反弹到下跌趋势线附近将受到阻力，价格可能再次回落。也就是说：在上升趋势线的触点附近将形成支撑位，而在下跌趋势线的触点附近将形成阻力位。

（2）趋势线的应用法则之二。

如果下跌趋势线维持时间较长，而且价格的跌幅较大时，放量突破趋势线，是下跌趋势开始反转的信号。该法则有以下三个主要特征：

① 下跌趋势线维持的时间较长。

② 价格的跌幅较大。

③ 价格向上突破下跌趋势线时一般都呈现出放量的状态。

趋势线的应用法则之二在实战应用中要注意的是，所确认的反转突破点与下跌趋势线的幅度不能过大，一般不能超过5%。否则，这个突破的高度和可靠性就会降低。

（3）趋势线的应用法则之三。

产品价格突破趋势线时，如果原来的趋势线成为支撑或者压力，价格则会反弹或者回落。该法则也有以下三个主要特征需要我们注意：

① 只适用于上升或者下跌趋势；对于横向趋势没有指导意义。

② 原来的趋势线被确认有效突破时，该法则才可以适用。

③ 与原来的趋势线作用性质将成为反向对应，即支撑变阻力，阻力变支撑。

（4）趋势线的应用法则之四。

在上升行情初期，趋势线的斜率往往较大。回落跌破原趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线时，通常会再沿着较缓和的趋势线上升，原趋势线将形成阻力。当价格跌破第二条修正趋势线时，行情将反转。该法则也有以下三个主要特征：

① 价格总是沿着新的趋势线运行。

② 原有的趋势线将形成阻力。

③ 第二条修正趋势线被有效击穿时行情将反转。

5. 趋势线各形态示意图

（1）上升三角形（如图4–12所示）。

（2）对称三角形（如图4–13所示）。

（3）支撑线与阻挡线（如图4–14所示）。

（4）矩形（如图4–15所示）。

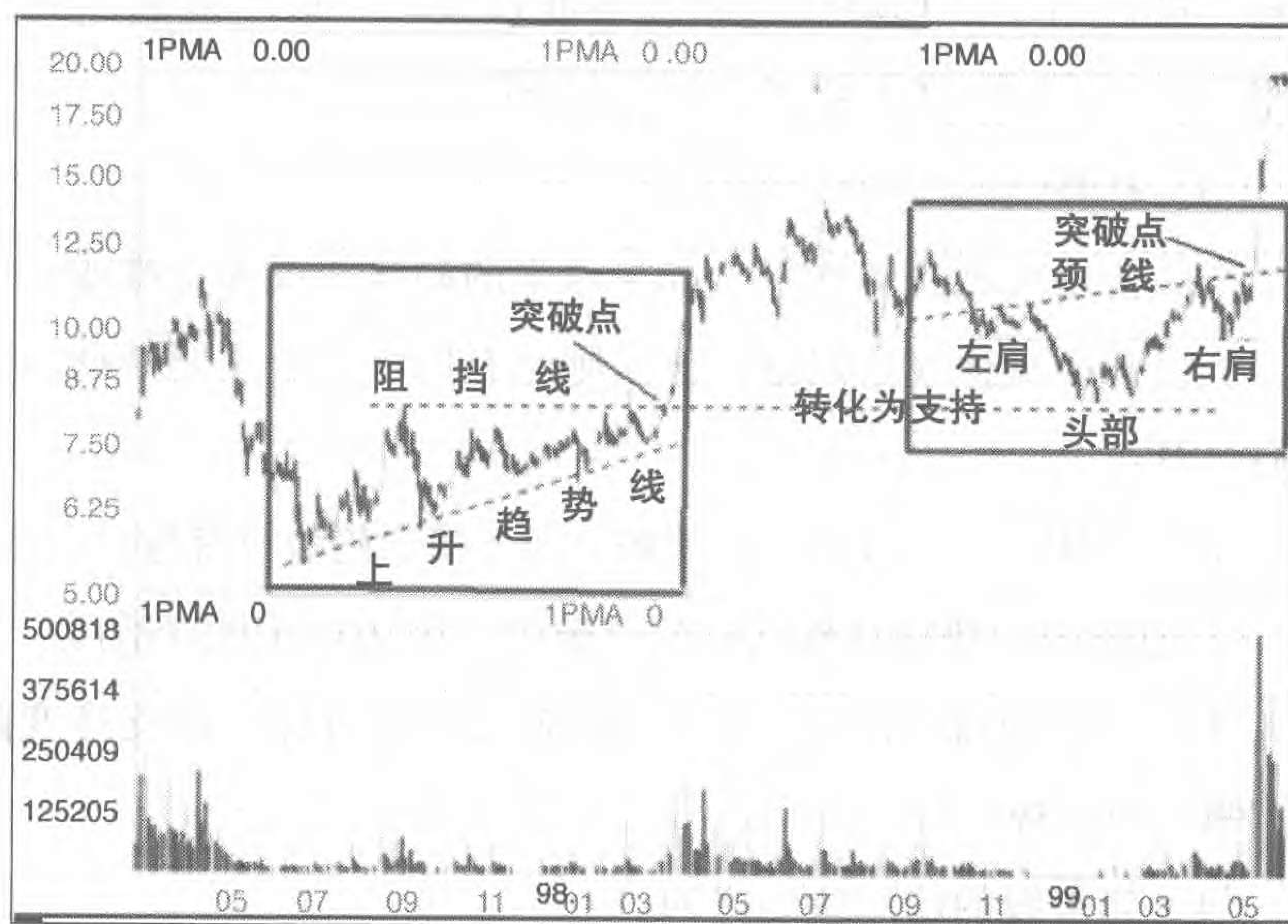


图4–12 上升三角形形态走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

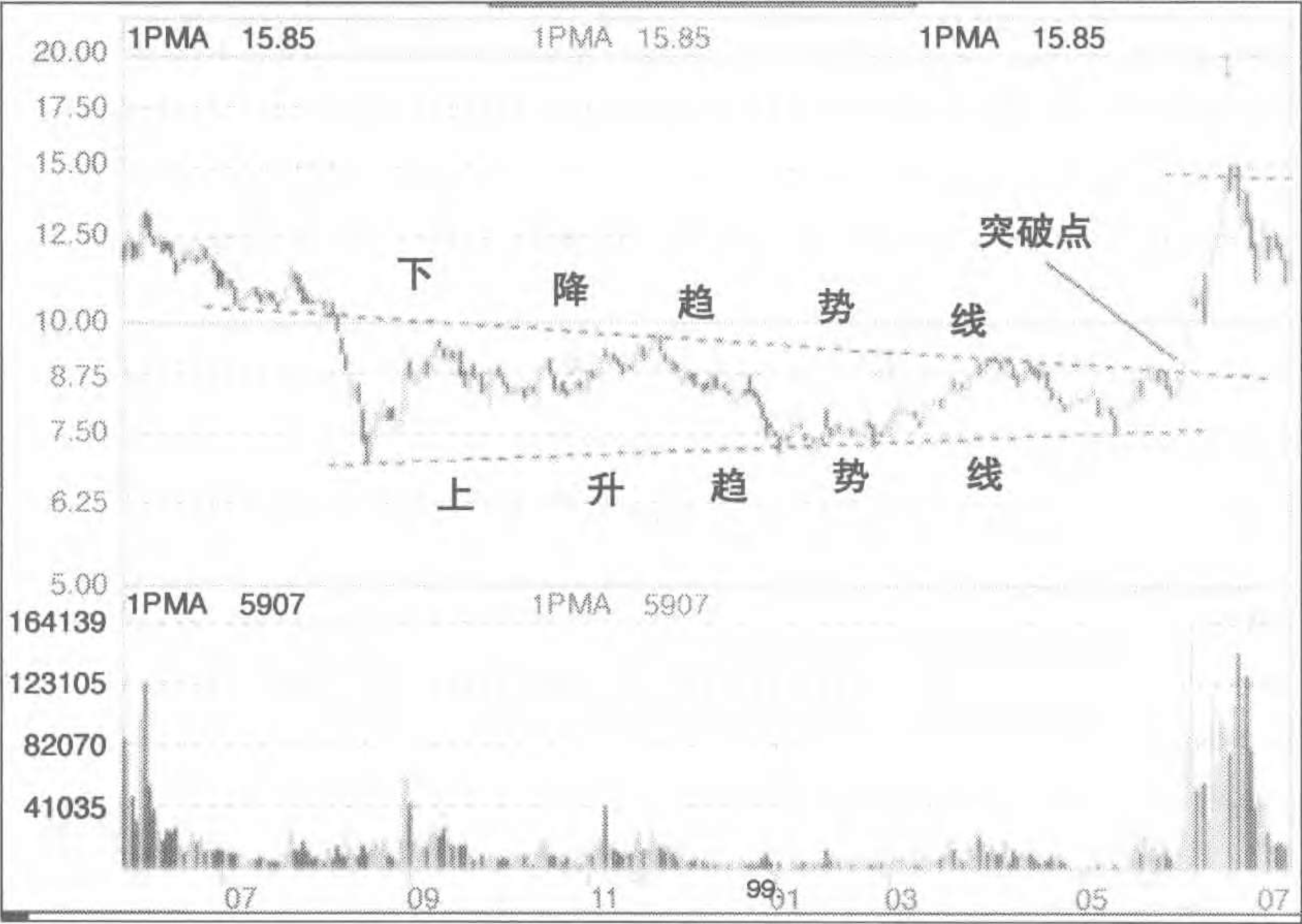


图4-13 对称三角形形态走势图



图4-14 支撑线与阻挡线形态走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

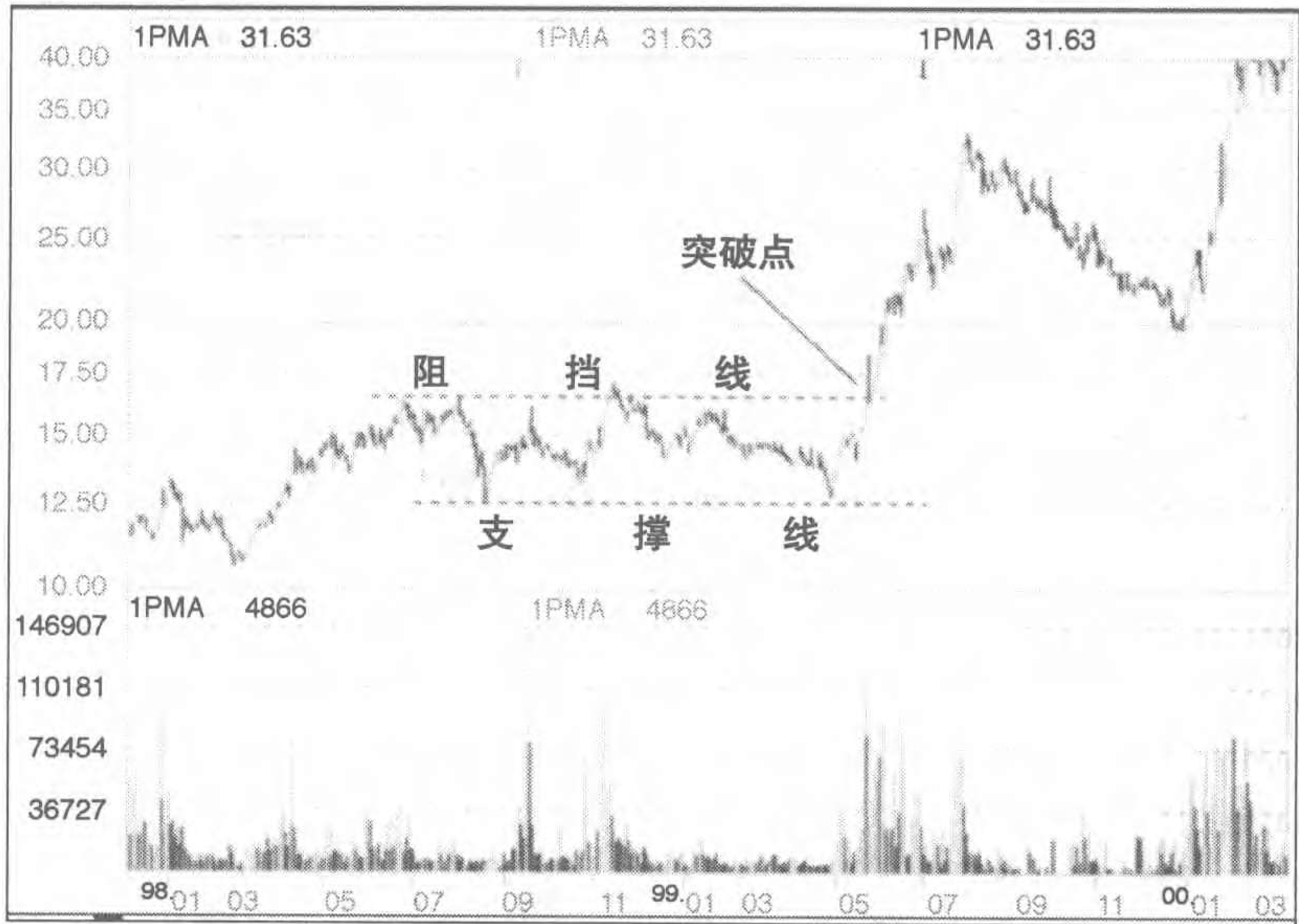


图4-15 矩形形态走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

实物金投资技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 实物金投资技巧

GOLD

5.1 投资实物金的品种选择

1. 实物金的品种

实物金是投资者最为熟悉、投资历史较为久远的品种，目前市面上比较常见的实物金品种有金条“小黄鱼”、“熊猫金币”、“2008奥运金条”等。投资者购买这些黄金品种主要看重其保值、增值的作用，大多考虑长期保存将来传给子女。

广义上的实物金可分为纪念性实物金、装饰性实物金和投资性实物金。

所谓纪念性实物金，包括纪念类金条与金币，如“奥运金条”、“贺岁金条”和“熊猫金币”。装饰性实物金则是指各类黄金首饰制品，其不具有真正意义上的黄金投资性质，是因为其价格并不完全取决于金价的波动，影响其价格的因素还有收藏价值和艺术价值等。同时因为其加工成本带来的较高溢价以及回购不便而导致的流动性欠佳，投资者购买此类实物金并不能充分享受金价上涨带来的收益。

对一般投资者而言，最好的黄金投资品种就是直接购买投资性实物金，主要为投资性金条。此类金条加工费低廉，各种附加支出也不高，标准化的金条在全世界范围内都可以方便地买卖，并且世界上大多数国家和地区都对黄金交易不征交易税。另外，黄金是全球24小时连续报价，因此投资者在世界各地都可以及时得到黄金的报价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然投资性金条是投资黄金最合适的品种，但并不是指市场中常见的纪念性金条、贺岁金条等，这类金条都属于“饰品金条”，它们的售价远高于国际黄金市场价格，而且回收麻烦，兑现时要打较大折扣。因此，投资金条之前，投资者要先学会如何识别投资性金条和饰品性金条。

投资性金条有两个主要特征：

（1）金条价格与国际黄金市场价格非常接近（因加工费、汇率、成色等原因不可能完全一致）。

（2）投资者购买回来的金条可以很方便地再次出售兑现。

投资性金条一般由黄金坐市商提出买入价与卖出价的交易方式。黄金坐市商在同一时间报出的买入价和卖出价越接近，则黄金投资者所投资的金融性投资金条的交易成本就越低。

从目前国内黄金市场的投资品种看，投资性金条以高赛尔金银有限公司的“高赛尔金”、中国建设银行的“龙鼎金”、中金黄金的“中国黄金投资金条”为代表，品种日渐丰富多样，交易成本也逐渐减少，正成为投资者投资黄金市场的一大选择。

2. 银行投资实物金的主要品种

目前，多家银行等都推出了实物金投资产品。投资实物金，投资者只需持现金或在银行开立的储蓄卡折以及身份证等有效证件，即可按银行公布的价格进行购买，银行将为投资者开立发票、成交单等凭证。投资者可以选择将黄金带走，或者委托银行保管。

因为各家银行的实物金投资细节并不尽相同，投资者在做出选择之前应该了解清楚，才能挑选出适合自己的实物黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分银行的实物金投资产品仅是向投资者出售黄金实物，银行不提供免费保管和回购服务。投资者就好像在黄金商店购买黄金饰品一样，买单后需要将金条抱回家。不过，与黄金商店不同，在银行购买实物黄金，一来其质量可以得到保证，二来其报价与国际黄金价格挂钩，透明度高。

以下简要介绍工商银行、建设银行、招商银行和兴业银行的实物金品种。

（1）工商银行。

目前，工商银行能接受委托的交易品种为Au99.99。Au99.99标准金锭由上海黄金交易所指定的厂家提供，尺寸为长115mm，宽52.5mm，厚70mm，每块一千克，不得切割。因此，提金时也必须是1千克或其整数倍。

工商银行的“如意金”是该行自行设计的具有自身品牌的条块金条，金条成色为Au99.99。金条上有固定编号，委托上海黄金交易所认证的合格黄金精炼企业铸造。“如意金”的报价单位为人民币元/克，最小价格变动单位为人民币0.01元。

投资者只需持现金、银行卡或者通过转账的方式，在工商银行指定网点或柜台按工商银行当日公布的挂牌价格购买即可。投资者还需要注意的是，“如意金”的购买时间与银行的营业时间并不相同，为每天9:30~16:30。而且，由于实物金的调配需要时间，投资者需要提前一天预约。

实物金的投资者每次买卖黄金都要前往银行柜台，而且还要经过黄金的质量检验程序，手续较为繁杂，所以并不适合短线投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者。

（2）建设银行。

目前，针对实物金变现不便的问题，一些银行网点已经开始陆续开通实物金的回购服务。

建设银行的“龙鼎金”金条，可以在已经开办回购业务的网点办理回购，同时还提供保管业务，每根金条每月收取2元保管费。

（3）招商银行。

招商银行的高赛尔标准金条，也为投资者提供回购服务。投资者购买招商银行的高赛尔标准金条时，需要支付109元人民币/盎司的加工费，当银行回购时，银行将向投资者退还62元人民币/盎司的加工费。

（4）兴业银行。

部分投资者既想享受纸黄金的交易便利，又想在合适的时候提取黄金实物，这样的要求也可以得到满足，兴业银行就率先通过上海黄金交易所平台推出个人实物金投资产品。

兴业银行向市场推出Au9999、Au100g两种个人实物金投资产品，两款产品的交易起点均为100克，报价方式为人民币元/克，最小交易量为100克。兴业银行个人实物金买卖业务的特点是“个人客户自主报价、撮合交易、实盘交易、实物交割、足额头寸买入、足额黄金卖出”。投资者可在兴业银行各分支网点开户后通过网上银行或柜台进行交易。

现将工商银行上海分行与兴业银行实物金交易进行对比，见表5-1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表5–1 实物金交易对比

发行银行	工商银行上海分行	兴业银行
业务范围	上海地区	全国
交易品种	Au99.99、Au100g	Au99.99、Au100g
是否可以提取实物金	可以。Au99.99最小提货数量为1 000克或其整数倍；Au100g最小提货数量为100克或其整数倍。	可以。Au99.99最小提货数量为1 000克或其整数倍；Au100g最小提货数量为100克或其整数倍。
起点门槛	最低一手，一手100克	最低一手，一手100克
报价	采用上海黄金交易所报价	采用上海黄金交易所报价
交易手续费	0.21％	0.2％
交易时间	北京时间夜间：21:00~2:30（周一至周四） 上午：10:00~11:30（周一至周五） 下午：13:30~15:30（周一至周五）	北京时间夜间：21:00~2:30（周一至周四） 上午：10:00~11:30（周一至周五） 下午：13:30~15:30（周一至周五）

5.2 实物金投资渠道

对于一般的投资者来说，投资黄金选择实物金无疑更实在，因此在我国，实物金是黄金交易市场上较为活跃的投资产品。那么，投资者可以通过哪些渠道投资实物金呢?

1. 金店

金店是人们购买黄金产品的一般渠道，但是通过金店渠道买金更偏重的是它的收藏价值而不是投资价值。比如购买黄金饰品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是比较传统的投资方式，金饰在很大程度上已经是实用性商品，而且其在买入和卖出时价格相距较大，投资意义不大。

2. 银行

投资者还可通过银行渠道进行投资，购买实物金，包括标准金条、金币等产品形式。比如农行“招金”、中行“奥运金”；上海黄金交易所对个人的黄金业务目前主要就通过银行来代理；我国推出的熊猫金币，由中国人民银行发行，也是一种货币形式，即使再贬值也会有相当的价值，因此其投资风险相对较小。

商业银行是个人参与实物金投资最为重要的渠道，因为银行是最具资信、最受投资者认可的金融机构，也是个人进行实物金投资最受欢迎的投资渠道。目前国内大多数商业银行都开办了实物金业务，其中招商银行最早开办个人实物金投资业务。当前银行系统的实物金业务主要包括招商银行的“高赛尔金条”、建设银行的“龙鼎金”和工商银行的“如意金”等。这些黄金产品有的属于银行的代理业务，有的属于银行的自有品牌。其中“高赛尔金条”以国际黄金价格为基准报价，并随国际金价波动而波动，在同类产品中报价最贴近国际金价水平，且其销售与回购同步，投资者可随时变现，加之它在同类产品中手续费最低，较适合投资风格相对稳健及刚进入黄金市场的投资者。

3. 上海黄金交易所

目前，上海黄金交易所的各项业务已开始向个人投资者开放，其中比较适合个人参与的有现货延期交收业务，也就是通常所说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的T+D。这种投资品种具有以大博小、无限期延迟交割实物、做空机制等特点，更适合相对专业的黄金投资者。

5.3 个人如何进行实物金投资

1. 开户手续

投资者凭本人有效身份证件开立上海黄金交易所黄金交易账户卡，并办理交易开户手续。办妥后的T+1日，投资者就可进行黄金买卖委托交易了。

2. 交易渠道

银行一般都提供了多种委托交易渠道，如电话银行、网上银行等。投资者可以在银行柜面一次开通电话银行和网上银行，通过电话和银行网站即可进行实时行情查询和委托买卖。

3. 交易起点

1手=100克，委托买入时不得少于10手（1千克），委托卖出时最低为1手。

4. 交易费用

开户时：黄金账户卡开户费为60元。

交易时：交易手续费为成交金额的0.21%。

提货时：出库费为2元/千克，不足1千克按1千克计算。

系统自动扣收运保费（80元/千克）和溢短差费用。

5. 交易时间

周一至周五北京时间上午10:00~11:30，下午13:30~15:30。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.4 投资实物金注意事项

1. 金币价值可大于本身

纪念金币和礼品金条一样，价值可能会超过本身的铸金价值。在个人黄金业务没有放开的时候，纯金币的投资是小额黄金投资的一种手段。现在这种作用渐渐为实物金条、账面黄金业务这样的投资方式所取代。

2. 金饰不适合投资

不少人喜欢把黄金饰品作为“传家宝”，但是，业内专家指出，足金饰品是不适合用来投资的，这是因为金饰品加上征税、制造商、批发零售商的利润，价格要超出金价许多。另外，黄金饰品变现出售时，即使是全新的饰品，也只能按照二手饰品来对待，价格最高不超过新品的2/3。

3. 认清黄金品种

对于有条件关注黄金市场金价走势，尤其是有外汇买卖经验的投资者来说，可以选择纸黄金；对于有一定风险承受能力的投资者，可选择黄金期货或期权进行投资；而一般的投资者则可以选择实物金投资，如金条、金砖等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

纸黄金投资技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.1 纸黄金的定义

纸黄金是指黄金的纸上交易，投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，而不涉及实物金的提取。这样就省去了黄金的运输、保管、检验、鉴定等步骤，其买入价与卖出价之间的差额要小于实物金买卖的差价。投资者按银行报价在账面上买卖“虚拟”黄金，通过把握国际金价走势低吸高抛，赚取黄金价格的波动差价。相对于实物金，纸黄金交易更为方便快捷，交易成本也相对较低，适合专业投资者进行中短线的操作。目前，国内已有三家银行开办纸黄金业务，分别是中国银行的“黄金宝”、工商银行的“金行家”和建设银行的“账户金”。

6.2 个人如何进行纸黄金投资

目前，市场上的“纸黄金”投资产品越来越具有亲民性，交易门槛和单笔交易的最低要求都比以往有了大幅降低。这就意味着，即使你的资金量不大，也可以投入到黄金市场上获利。在具体操作上，投资者应掌握以下内容。

1. 交易时间

对于投资者来说，银行的交易时间开放得越长越好。这样投资者可以随时根据金价的变动进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 交易点差

纸黄金投资就是通过金价差来获得利益的，因此金价差减去银行收取的交易点差便是投资回报。这样看来，选择低的交易点差能让自己的收益率更高。所谓点差，简单地说就是银行收取的手续费，是银行买入价与卖出价的差。

3. 投资门槛

如果投资门槛低，对于手头资金不宽裕，或者经验不足，又想涉足黄金投资领域的投资者来说，是一个重要的影响因素。

4. 交易渠道

相比实物黄金，纸黄金的交易渠道显得尤为重要。金价在不断变化，交易渠道越广泛，选择买入和卖出的效率就越高。

5. 委托功能

投资者需要时刻关注金价的变动，因此需要花费较多的时间和精力。对于那些时间比较少的投资者来说，在选择产品时要注意该产品是否提供委托服务。

6. 报价方式

目前已经开办黄金业务的银行在报价上一般采用两种方式：按国内金价报价和按国际金价报价。前者是参照交易所黄金价格、市场供求情况及国际黄金市场波动情况等多种因素，再加上银行单边佣金确定买卖双边报价；而按国际金价报价，银行中间价就是国际金价折合成人民币的价格，银行在此基础上加单边佣金形成报价。采取国际金价报价方式的优势在于，投资者能24小时全天候地在互联网或其他媒体上直接查询到国际金价及走势，获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报价信息的渠道更有保障。目前，中国银行“黄金宝”业务采用的就是按国际金价报价的方式。

7. 操作方式

办理纸黄金业务的手续并不复杂，以中国银行为例，投资者只需持本人身份证到银行柜面开立活期一本通（长城电子借记卡），就能按照牌价直接进行纸黄金买卖。到目前为止，中国银行的“黄金宝”业务已经实现了电话银行、网上银行、手机银行和自助终端交易功能，通过电话银行和网上银行，投资者还可以选择“挂篮子”方式设定预约价格买入或者抛出。投资者只需拨打一个电话或轻击鼠标，就能足不出户地轻松“炒金”。

8. 优惠措施

目前银行的“纸黄金”交易通过点差收取佣金。自中国银行2003年推出“黄金宝”业务以来，多次下调交易点差。目前“黄金宝”业务收取0.4元/克的单边佣金，并且对大额交易提供优惠，购买1 000克（含）以上纸黄金，银行收取的单边佣金为0.37元/克，5 000克（含）以上为0.34元/克，10 000克（含）以上为0.31元/克。

6.3 纸黄金投资技巧

1. 学会建立头寸、斩仓和获利

“建立头寸”是开盘的意思。开盘也叫敞口，就是买进黄金的行为。选择适当的金价水平以及时机建立头寸是盈利的前提。如果入市时机较好，获利的机会就大；相反，如果入市的时机不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当，就容易发生亏损。

“斩仓”是在建立头寸后，突遇金价下跌时，为防止亏损过高而采取的平盘止损措施。例如，以157元的价格买入黄金，后来金价跌到150元，眼看名义上亏损已达7元，为防止金价继续下滑造成更大的损失，便在150元的价格水平卖出黄金，以亏损7元结束了敞口。有时投资者不认赔，而坚持等待下去，希望金价回头，这样，当金价一味下滑时，会遭受巨大亏损。

“获利”的时机比较难掌握。在建立头寸后，当金价已朝着对自己有利的方向发展时，平盘就可以获利。例如在145元买入黄金，当金价上升至150元时，已有5元的利润，于是便把黄金卖出，赚取利润。掌握获利的时机十分重要，平盘太早，获利不多；平盘太晚，可能延误了时机，金价走势发生逆转，不盈反亏。

2. 买涨不买跌

黄金买卖同股票买卖一样，宁买升，不买跌。因为价格上升的过程中只有一点是买错了的，即价格上升到顶点的时候。除了这一点之外，其他任意一点买入都是对的。在金价下跌时买入，只有一点是买对的，即金价已经落到最低点，无法再低，除此之外，其他点买入都是错的。

由于在价格上升时买入，只有一点是买错的，但在价格下降时买入却只有一点是买对的，因此，在价格上升时买入盈利的机会比在价格下跌时大得多。

3. “金字塔”加码

“金字塔”加码的意思是在第一次买入黄金之后，金价上升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者若想加码增加投资，应当遵循“每次加码的数量比上次少”的原则。这样逐次加买数会越来越少，就如“金字塔”一样。因为价格越高，接近上涨顶峰的可能性越大，危险也越大。

4. 于传言时买入（卖出），于事实时卖出（买入）

黄金市场与股票一样，经常流传一些消息甚至谣言，有些消息事后证明是真实的，有些消息事后证明只不过是谣传。交易者的做法是，在听到好消息时立即买入，一旦消息得到证实，便立即卖出。反之亦然，当坏消息传出时，立即卖出，一旦消息得到证实，就立即买回。如交易不够迅速，很有可能因行情变动而招致损失。

5. 不要在赔钱时加码

在买入或卖出黄金后，遇到市场突然以相反的方向急进时，有些人会想加码再做，这是很危险的。例如，当金价连续上涨一段时间后，交易者追高买进，突然行情扭转，猛跌向下，投资者眼看赔钱，便想在低价位加码买一单，企图拉抵头一单的金价，并在金价反弹时，二单一起平仓，避免亏损。这种加码做法要特别小心。如果金价已经上升了一段时间，你买的很可能是一个“顶”，如果越跌越买，连续加码，但金价总不回头，那么结果无疑是恶性亏损。

6. 不参与不明朗的市场活动

当感到金市走势不够明朗，自己又缺乏信心时，以不入场交易为宜，否则很容易做出错误的判断。

7. 不要盲目追求整数点

黄金投资中，有时会为了强争几个点而误事。有的人在建立头寸后，给自己定下一个盈利目标，比如要赚够200美元或500元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人民币等，心里一直等待这一时刻的到来。有时价格已经接近目标，机会很好，只是还差几个点未到位，本来可以平盘获利，但是碍于原来的目标，在等待中错过了最好的价位，坐失良机。

8. 在盘局突破时建立头寸

盘局指牛皮行市，金价波幅狭窄。盘局是买家和卖家势均力敌，暂时处于平衡的表现。无论是上升过程还是下跌过程中的盘局，一旦盘局结束时，市价就会破关而上或下，呈突破式前进。这是入市建立头寸的大好时机，如果盘局属于长期牛皮，突破盘局时所建立的头寸获大利的机会更大。

6.4 三家银行纸黄金投资分析比较

1. 工商银行

“金行家”个人账户黄金买卖业务是指个人客户以美元或人民币作为投资货币，在工商银行规定的交易时间内，使用该行提供的个人账户黄金买卖交易系统及其报价，通过柜台、网上银行、电话银行等方式进行个人账户黄金买卖交易的业务。

“金行家”个人账户黄金买卖业务并非实物黄金交易，投资者可以登录个人网上银行，通过“网上黄金”→“人民币账户黄金”→“黄金交易”→“黄金价格查询”功能查看价格。

（1）“金行家”个人账户黄金买卖的特点。

① 无需进行实物交割，没有储藏、运输、鉴别等费用。

② 投资起金、单笔交易起点低：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金（克）/人民币交易起点10克黄金，交易最小计量单位1克；

黄金（盎司）/美元买卖交易起点0.1盎司黄金，交易最小计量单位0.01盎司。

③ 价格与国际市场黄金价格时时联动，透明度高。

④ 交易资金结算高速，划转实时到账。

⑤ 周一至周五，24小时不间断交易。

⑥ 交易渠道多样，柜台、电话银行、网上银行均可交易。

⑦ 交易方式多样：即时交易、获利委托、止损委托、双向委托，最长委托时间可达到120小时。

⑧ 操作简便，和原有个人外汇买卖业务相似。

（2）“金行家”个人账户黄金买卖的报价方式。

根据国际市场黄金中间价、通过加减点差或折算，生成如下报价：

黄金（克）/人民币买卖报价：将国际黄金市场XAU（盎司/美元）的中间价按照“克/盎司”及“美元/人民币”的换算比例进行折算并加减相应点差。其中，克/盎司的换算：1克=0.0321507盎司；1盎司=31.10352克。

黄金（盎司）/美元买卖报价：直接引用国际黄金市场XAU（盎司/美元）的中间价，加减相应点差。黄金（盎司）/美元的报价实行钞、汇统一价。

2. 中国银行

（1）黄金宝（个人实盘黄金买卖业务）。

2003年11月18日，中国银行上海市分行率先试运行人民币对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本币金的个人实盘黄金买卖业务，也称“黄金宝”、“纸黄金”买卖，是指个人客户通过柜面服务人员或其他电子金融服务方式，进行的不可透支的人民币对本币金的交易（美元对外币金交易暂未推出），开了国内个人投资者炒金的先河。

该业务在操作上与个人实盘外汇买卖相似。目前采用元/克的报价方式，买卖点差为1元，此外没有其他手续费。

（2）特点。

① 金价波动大。

银行根据国际黄金市场行情，按照国际惯例进行报价。因受国际上各种政治、经济因素以及各种突发事件的影响，金价经常处于剧烈的波动之中，因此进行个人实盘黄金买卖，风险与机遇并存。

• 交易服务时间长。

各分行结合不同的情况，经营时间有所不同，最长为每天18小时，涵盖主要国际黄金市场的交易时间。

• 交易方法多样。

目前可以通过柜面服务人员、电话交易设备方式进行。两种方式各有优点：

柜面交易：服务周到，并可感受到人气氛围，特别适合初涉黄金宝交易的投资者。

电话交易：成交迅捷，并可异地操作，特别适合工作繁忙的白领投资者。

• 交易方式灵活。

既可进行市价交易，又可进行委托交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市价交易，又称时价交易，即根据银行当前的报价即时成交。

委托交易，又称挂盘交易，即投资者可以先将交易指令留给银行，当银行报价到达投资者希望成交的汇价水平时，银行电脑系统就立即根据投资者的委托指令成交。通过电话进行委托交易，是最省时省心的操作方式。

② 资金结算时间短。

当日可进行多次反向交易，提供更多投资机遇。

注意，首次交易必须买入黄金，不可进行透支、保证金等交易（只能进行实盘买卖）。

③ 服务范围。

凡持有有效身份证件，拥有完全民事行为能力的境内居民个人，均可进行个人实盘黄金交易。

④ 办理手续。

• 柜面交易。

客户具有一定金额的人民币存款，到指定的中国银行分支机构填妥相关单据交柜面服务人员即可。

• 电话交易。

※办理中国银行活期一本通及长城借记卡，存入一定金额的人民币。

※持有效身份证件，至中国银行任一网点提出申请，填妥相关申请表并签署协议，与活期一本通及长城借记卡一起交柜面服务人员。

※自行输入6位数字生成账户密码后，电话交易账户即已开通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

※采用电话交易系统的客户，可使用音频电话机，拨通交易电话，输入正确的账号及密码后，即可进行交易。

• 自助交易（即将推出）。

※办理中国银行活期一本通及长城借记卡，存入一定金额的外币。

※持有效身份证件，至中国银行任一网点提出申请，填妥相关申请表并签署协议，与活期一本通及长城借记卡一起交柜面服务人员。

※自行输入6位数字生成账户密码后，自助交易账户即已开通。

※使用自助交易设备，输入正确的密码后，即可进行交易。

3. 建设银行

（1）“账户金”。

“账户金”是指投资人在建设银行开立黄金账户，并根据建设银行的报价，买入或卖出黄金份额。投资者的黄金份额在账户中记录，通过低买高卖赚取差价，而不提取实物黄金。

（2）交易提示。

交易时间：工作日的10:00~15:30。

交易单位：交易单位为1克的整数倍，买入起点为10克。

报价单位：人民币元/克，最小价格变动单位为人民币0.01元。

交易品种：按成色划分为Au99.99、Au99.95等种类。

建设银行将根据交易所黄金价格、市场供求情况等因素报出黄金买入价和卖出价。投资者不用考虑黄金的存储、成色鉴定、重量检测等复杂的操作，也没有交易费用，只要通过把握市场走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势低买高卖，就能赚取黄金价格波动的差价收益。

（3）业务流程。

① 开立龙卡证券卡和储蓄卡。如已经开立，可直接持原卡办理业务。

② 持身份证和证券卡到网点办理账户金交易。

③ 在规定时间内，凭证券卡到网点办理交割手续。

4. 银行交易纸黄金注意事项

（1）建设银行开办手机银行时，必须使用建设银行的证券卡，龙卡不能办理。

（2）工商银行和中国银行均开通电话银行服务。工商银行要缴纳6元/年的费用，金卡免费，而中国银行目前不收取任何费用。

（3）中国银行和工商银行提供24小时不间断交易，而建设银行的交易时间每天都有中断。中国银行交易时间为周一早上8:00~周六凌晨3:00。工商银行网上银行交易时间一般为周一早上7:00~周六凌晨4:00，部分地区交易时间会有不同，可咨询当地95588。建设银行的交易时间为周一至周五早上10:00~下午3:30，部分地区交易时间会有不同，可咨询当地95533。

6.5 投资纸黄金注意事项

很多个人纸黄金投资者很盲目，缺乏足够的市场预测能力，而且大都心态不是很稳定，再加上个人毕竟资金有限，情绪波动很大，这些因素都会导致决策失误。下面介绍一下个人进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金投资的注意事项：

（1）个人投资者应该先做好资金准备，掌握炒纸黄金的基础知识和技巧。炒纸黄金介于炒外汇和炒股票之间，纸黄金不能和外汇理财那样，主要关注国际形势；也不像炒股那样，只关心国内金融市场。炒纸黄金者必须关注国际与国内金融市场两方面对于黄金价格的影响因素，尤其是美元的汇率变动以及开放中的国内黄金市场对于炒纸黄金政策的规定。

（2）投资纸黄金应密切结合自身的财务状况和理财风格。也就是说要明确个人炒纸黄金的目的，是在短期内赚取价差，还是作为个人综合理财中风险较低的组成部分，意在对冲风险并长期保值增值。对于大多数非专业投资者而言，基本以长期保值增值目的为主，所以用中长线眼光去炒纸黄金可能更为合适。投资者应看准黄金价格趋势，选择一个合适的买入点介入金市，做中长线投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

黄金期货与黄金期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 黄金期货与黄金期权

GOLD

7.1 黄金期货的含义和黄金期货的基本交易

黄金期货交易是指按一定成交价，在指定时间、地点交割的标准化合约。黄金期货交易和一般的商品和金融工具的期货交易一样，买卖双方先签订买卖黄金期货的合同并交付保证金，规定买卖黄金的标准量、商定价格、到期日，在约定的交割日再进行实际交割。黄金期货一般不真正交货，绝大多数合同在到期前就对冲掉了。以黄金期货为主的期货市场为黄金期货市场。

世界上大部分黄金期货市场交易内容基本相似，主要包括保证金、合同单位、交割月份、最低波动限、期货交割、佣金、日交易量、委托指令。

1. 保证金

交易人在进入黄金期货交易所之前，必须要在经纪人那里开个户头。交易人要与经纪人签订有关合同，承担支付保证金的义务。如果交易失效，经纪人有权立即平仓，交易人要承担有关损失。当交易人参与黄金期货交易时，无需支付合同的全部金额，而只需支付其中的一定数量（保证金）作为经纪人操作交易的保障，一般将保证金定在黄金交易总额的10％左右。保证金是对合约持有者信心的保证，合约的最终结果或以实物交割，或在合约到期前作相反买卖平仓。保证金一般分为3个层次：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）初级保证金（Initial Margin）。

这是开期货交易时，经纪人要求客户为每份合同缴纳的最低保证金。

（2）长期保证金（Maintenance Margin）。

这是客户必须始终保有的储备金金额。长期保证金有时需要客户提供追加的保证金。追加的保证金是当市场变化朝交易商头寸相反方向运动时，经纪人要求支付的维持其操作和平衡的保证金。如果市场价格朝交易商头寸有利的方向运动时，超过保证金的部分即权益或收益，交易商也可要求将款项提出，或当作另外黄金期货交易的初始定金。

（3）应变和盈亏的保证金（Variation Margin）。

清算客户按每个交易日结果向交易所的清算机构所支付的保证金，用来抵偿客户在期货交易中因不利的价格走势而造成的损失。

2. 合约单位

黄金期货和其他期货合约一样，由标准合同单位乘合同数量来完成。纽约商品交易所的每标准合约单位为100盎司金条或3块1千克的金条。

3. 交割月份

黄金期货合约要求在一定月份提交规定成色的黄金。

4. 最低波幅和最高交易限度

最低波幅是指每次价格变动的最小幅度，如每次价格以10美分的幅度变化；最高交易限度，如同目前证券市场上的涨停和跌停。纽约交易所规定每天的最高波幅为75美分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 期货交付

购入期货合同的交易商，有权在期货合约变现前，在最早交割日以后的任何时间内获得拥有黄金的保证书、运输单或黄金证书。同样，卖出期货合约的交易商在最后交割日之前未做平仓的，必须承担交付黄金的责任。世界各市场的交割日和最后交割日不同，投资者应加以区分。如有的规定最早交割日为合约到期月份的15日，最迟交割日为该月的25日。一般期货合约买卖都在交割日前平仓。

6. 当日交易

期货交易可按当天的价格变化，进行相反方向的买卖平仓。当日交易对于黄金期货成功运作来说是必须的，因为它为交易商提供了流动性。而且当日交易无需支付保证金，只要在最后向交易所支付未平仓合约时才支付。

7. 指令

指令是顾客给经纪人买卖黄金的命令，目的是防止顾客与经纪人之间产生误解。指令包括行为（是买还是卖）、数量、描述（市场名称、交割日和价格与数量等）及限定（如限价买入、最优价买入）等。

7.2 黄金期货具体交易流程

1. 开设账户

投资者一般要向黄金期货交易所的会员经纪商开立账户，签

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

署风险《揭示声明书》、《交易账户协议书》等，授权经纪人代为买卖合约并缴付保证金。经纪人获授权后就可以根据合约条款按照客户指令进行期货买卖。

2. 下达指令

指令包括品种、数量、日期以及客户意愿价格。关键性指令如下：

（1）市价指令。

市价指令是指按当时交易所的价格进行交易。

（2）限价指令。

这是一种有条件指令，只有市场价格达到指令价格时才被执行，一般买价指令只有在市场价格低于一定水平时才执行，而卖价指令只有在市场价格高于一定水平时才执行。如果市场价格没有到达限度价格水平，该指令就不能被执行。

（3）停价指令。

该指令也是客户授权经纪人在特定价位买卖期货合约的指令。买的停价指令意味着客户想在市场价格一旦高于一定价格时，就立即以市场价格买入期货合约；一个卖的停价指令意味着客户想在市场价格一旦低于一定价格时，就立即以市场价格卖出期货合约。

（4）停止限价指令。

停止限价指令是指客户要求经纪人在交易所价格跌至预定限度内的限价卖出，或上涨到预定限度内以限价补进的指令。这一指令综合了停价指令和限价指令的特征，但相对于限价指令来说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一定风险。

（5）限时指令。

该指令也是一种有条件指令，表明经纪人在多长时间内可以执行该指令。一般情况下，除有说明外，指令均为当日有效，如果一个指令在当日的交易盘中未被执行，那么该指令就失效或过期。

（6）套利指令。

该指令用来同时建立多头仓位和空头仓位。如对一定数量黄金建立多头仓位和空头仓位，只是期货合约的到期日不同。

3. 执行与结果通知

经纪人在收到客户发出的交易指令后，该指令就迅速传送到期货交易厅中。当该指令被执行后，即买卖成功，有关通知会返回经纪人，经纪人一般先口头通知投资者执行情况：价格、数量、期限以及仓位情况，然后于第二天书面通知投资者。

【例】某珠宝制造商在5月份与客户签订黄金为原料的金首饰合同。在合同签订时黄金期货市场的价格为1盎司=340美元，该珠宝制造商以这个价格作原料成本，加上其他生产费用来确定金首饰的价格。该珠宝制造商根据一些信息，预料到6月份黄金的现货价格和期货价格都要上涨。如果他不采取什么防范措施，黄金的现货价格上涨，他的生产成本提高，产品价格不变，他的利润会减少，或者亏损经营。为了防止这种情况发生，该珠宝制造商在签订出卖产品合同的同时，决定在商品交易所购买交割日在8月的黄金期货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该制造商通过期货交易，成功地对现货交易进行了保值，防止了黄金现货价格上涨、生产成本提高、利润下降的风险。见表7-1。

表7-1

日期	现货市场	期货市场
5月10日预料6月金价上涨	1盎司=340美元	1盎司=345美元
	购买1 000盎司	买10笔8月交割的期货合同
	价值340 000美元	每笔100盎司，价值为345 000美元
5月20日	1盎司=360美元	1盎司=365美元
	买进1 000盎司	卖出10笔8日交割的期货合同
	支出360 000美元	价值为365 000美元
	损失20 000美元	利润20 000美元

7.3 上海黄金期货交易所交易规则

1. 上海黄金期货交易所的基本职能

上海黄金期货交易所（以下简称交易所）的基本职能包括提供黄金交易场所、清算、交割和配送、生成合理价格、发布市场信息等。交易所实行会员制，会员的组成包括黄金的生产企业、冶炼企业、首饰加工企业、造币公司及黄金进出口贸易企业和经国家批准的中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行和中国银行四家国有银行，首批加入交易所的会员共有108家。

对于进入交易所的黄金生产企业及金锭规格，交易所都有明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确的标准，只有达到国际标准的“9999”一号金及“9995”的二号金，才可进入交易所参加交易，而未达标准的金锭则不能进入交易所，交易所将对所有的黄金冶炼企业及冶炼设备进行资格认证，只有经过中国人民银行认定，方可进入交易所（见表7–2）。交易所的成立，有利于国家对黄金企业的规范管理，同时也对黄金的品质有了保证。

交易所的交易方式采用会员自由报价，以“价格优先，时间优先”的原则，由交易所撮合成交，会员可以派会交易员通过挂牌方式或网上方式进行黄金交易，交易员都是经过交易所培训备案注册的。

2. 申请成为交易所会员必须具备的条件

（1）中华人民共和国境内登记注册的法人。

（2）承认黄金交易所的章程及各项业务规则。

（3）拥有不低于500万元净资产。

（4）具有良好的信誉和经营历史，近3年内无严重违法行为记录。

（5）有健全的组织机构和财务管理制度及完善的黄金业务管理制度。

（6）有固定的经营场所和必要设施。

（7）认缴交易所的会员资格费和年会费。

（8）中国人民银行和交易所规定的其他条件。

取得交易所会员资格，须由会员单位提出书面申请，经会员资格审查委员会预审，理事会批准，报中国人民银行备案，会员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在取得资格后，交易所将予以公布，并制发会员证。

3. 交易所入会手续

（1）提出书面申请，填写入会申请表并提供以下资料：

① 企业法人营业执照复印件（当地工商部门盖章）；

② 企业法人代码证复印件（当地工商部门盖章）；

③ 企业法人税务登记证复印件（当地税务部门盖章）；

④ 企业上一年度的财务报表，含资产负债表、损益表等（盖企业公章）；

⑤ 企业法定代表人身份证复印件（盖企业公章）；

⑥ 黄金和其他贵金属的经营许可证；

⑦ 企业最新样本或宣传资料。

（2）由会员资格审查委员会预审会员资格。

（3）经理事会批准后，签订《会员资格合同书》。

（4）缴纳黄金交易所的会员资格费和年会费。

（5）报中国人民银行备案，予以公布，并制定会员证书。

（6）移交管理部或市场部实施会员管理。

4. 交易所会员服务

（1）系统平台。

提供技术先进、设施一流、方便快捷、安全可靠的交易系统。质量保证：交易所委托权威质检机构对入库黄金进行质量监督和抽查检验，制定一整套质量管理办法，保证交易黄金的品质含量。

（2）资金安全。

通过指定清算银行的全国网点进行资金结算，由交易所统一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理资金账户，确保资金的安全、方便、快捷。

（3）交流联谊。

定期组织会员进行学术研讨、交流联谊、信息咨询、业务讲座、会议，根据会员特点和业务内容组织与国际黄金业的联系与交流，了解考察国际黄金市场的发展状况。

（4）信息共享。

可实时接收和查询黄金交易所的行情，国内外黄金等贵金属的交易行情、评论和相关报道；交易所将积极维护和保障会员在交易中的合法权益，以会员为本，为会员的发展提供全方位服务。

表7-2　上海黄金交易所批准可提供标准金锭企业名单

企业金锭编码	企业名称
A	长城金银精炼厂
B	内蒙古乾坤金银精炼股份有限公司
D	山东招金金银精炼有限公司
I	福建紫金矿业股份有限公司黄金冶炼厂
J	广东高要河台金矿
K	江西铜业股份有限公司贵溪冶炼厂
L	铜陵有色金属（集团）公司金昌冶炼厂

5. 上海黄金期货交易所黄金期货标准合约（见表7-3）

表7-3　上海黄金期货交易所黄金期货标准合约（征求意见稿）

交易品种	黄金
交易单位	300克/手
报价单位	（人民币）元/克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

最小变动价位	0.01元/克
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±5%
合约交割月份	1~12月
交易时间	上午9:00~11:30　　下午1:30~3:00
最后交易日	合约交割月份的15日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后连续5个工作日
交割品级	符合国标GB/T4134—2003规定、金含量不低于99.95%的金锭
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的7%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	Au
上市交易所	上海期货交易所

6. 上海期货交易所黄金期货标准合约附件

（1）交割单位。

黄金标准合约的交易单位为每手300克，交割单位为每一仓单3 000克，交割必须以每一仓单的整数倍交割。

（2）质量规定。

①用于本合约实物交割的黄金，必须符合国标GB/T4134—2003，其中金含量不低于99.95%。

② 外型及块重。交割的黄金应为锭，每块金锭重量为1 000克或3 000克。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ 每张仓单的溢短不超过±1%，每块金锭磅差不超过±0.1克。

④ 每一仓单的黄金，必须是同一生产企业生产、同一牌号、同一注册商标、同一质量品级、同一块形的商品组成。

⑤ 每一仓单的黄金，必须是本所批准的注册品牌，须附有生产者出具的质量证明书。

⑥ 仓单须由本所指定交割仓库按规定验收合格后出具。

（3）交易所认可的生产企业和注册品牌。

用于实物交割的黄金，必须是交易所注册的品牌。具体的注册品牌和升贴水标准，由交易所另行规定并公告。

（4）指定交割仓库。

由交易所指定并另行公告，异地交割仓库升贴水标准由交易所规定并公告。

7.4 黄金期权交易的含义和种类

期权，又称“选择权”，指在确定的日期或这个日期之前，持有人所享有的依照事先约定的价格买进或者卖出商品或期货的权利，而不是义务。对于期权的买方（期权的持有者）来说，购买期权并没有立即得到商品，而是购买到一种权利，这种权利使他可以在合同到期日前的时期内以有利的价格购买或者出售一定数量商品或者期货，也可以在价格不利的情况下自动放弃这种权利。当然，享受这种权利的前提是期权购买者必须支付一定的期权费，或称“权利金”，这笔费用也是期权买卖的价格。对于期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权的卖方而言，必须承诺在期权有效期内期权持有者行使权利时出售或者买进约定的商品或者期货。期权买卖由于具有较大的灵活性，可以控制固定成本，规避风险。

对于投资者来说，期权交易具有投资少、收益大、降低风险、保有权利的作用。购买者只需支付一笔期权权利金，就可取得买入或卖出商品或期货合约的权利。一旦投资者预期与市场变化相一致时，即可获得可观收益；如果与预期相反，又可放弃行使权利，而损失的只是权利金。在交易中，投资者的风险是固定的，但可能的潜在盈利却不受投资者限制。

对于期权的卖方而言，既可以进行保值，转嫁风险，规避损失，也可以获得一定收益。以生产厂商为例，企业卖出看涨期权，可以从收入的权利金降低库存成本。如果产品价格上扬，期权的购买方势必要行使权利按约定的价格从企业购买产品，此时企业有义务按约交货，由于这时产品价格上扬，企业按原先价格交货必然有一定损失，但这时其库存产品同样可以按较高价格出售，所以，从整体上看是有盈有亏，而一旦市场价格下降，该期权买方必然会放弃行使权利，此时企业可以用收入的权利来降低库存成本。

依照不同的标准，期权可以有多种划分形式。如果按照期权相关合约的买进和卖出性质划分，期权可以划分为看涨期权、看跌期权和双向期权。

1. 看涨期权

看涨期权是指期权买入方按照一定的价格，在规定的期限内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

享有向期权卖方购入某种商品或期货合约的权利，但不负担必须买进的义务。看涨期权又称“多头期权”、“延买权”、“买权”。投资者一般看好黄金价格上升时购入看涨期权，而卖出者预期价格会下跌。

2. 看跌期权

看跌期权是指期权买方按照一定的价格，在规定的期限内享有向期权卖方出售商品或期货的权利，但不负担必须卖出的义务。看跌期权又称“空头期权”、“卖权”和“延卖权”。在看跌期权买卖中，买入看跌的投资者是看好价格将会下降，所以买入看跌期权；而卖出看跌期权方则预计价格会上升或不会下跌。

3. 双向期权

双向期权又称“双重期权”，是指期权购买方在向期权卖方支付一定的权利金后，获得在未来一定期限内根据合同约定的价格买进或卖出商品、期货的权利。投资者在同一时期内既买了看涨期权，又买了看跌期权，这种情况是在对未来价格确定不准时而采取的一种投资策略。对于买入双向期权者来说，只要价格有波动，就可以从中行使权利获利。但一般而言，这种期权的卖出者坚信价格变化不会很大，所以才愿意卖出这种权利，获得一定的权利金收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.5 标准黄金期权合约的主要内容

1. 交易标的

交易标的是指交易黄金的成色与单位，如成色为995的黄金，每手100盎司。

2. 当事人

当事人包括期权的购买方与出售方，双方的权利义务关系一般不列入合约。

3. 权利金

权利金是指期权买方支付给期权卖方以换取期权的费用。权利金是期权合约中唯一变化的量，其大小受很多因素的制约。就黄金来看，其价格大小受该合约交易量、整个市场买卖成交量、黄金自身价格走势及合约有效期等多种因素影响。

4. 约定价格

约定价格是指买卖双方依据规定买卖商品的价格。约定价格通常由交易所规定。约定价格又称“敲定价格”、“协定价格”或“履约价格”。

5. 通知日

通知日是指期权买方在决定履行期权合同时，应在到期日前预先通知期权卖方，以便卖方能有充分时间做好履约准备。

6. 到期日

到期日是指期权合约双方当事人预先订立的期权买方可以行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使期权的最终有效期。

7. 停板额

停板额是指期权合约每日价格波动幅度与上一交易日价格的限度。

8. 合约月份

合约月份是指买卖双方交付、接受实物以履行合约的月份。

9. 交易时间

交易时间是指每天买卖期权合约的规定时间。

7.6 黄金期权买卖交易流程

黄金期权买卖交易大致有四个流程。

1. 准备阶段

当事人应该选择期权交易公司或期权经纪人公司及经纪人，收集资料，预测市场走势，并确定买卖期权及权利金。

2. 要约阶段

期权买方或当事人下达期权交易指令给经纪人公司和经纪人，由经纪人送达场内交易员进行交易，场内交易员按照期权买方或卖方的交易指令下单操作。

3. 定约阶段

一项期权合约上的合法有效，必须以交易所内核定与清算中心结算、登记为前提，且期权买方应在结算之后立即支付权利金，而期权卖方也要立即在其保证金账户内存入相应数量的履约保证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金和清算中心提出的追加保证金。

4. 平仓阶段

平仓包括对冲平仓与履约平仓两种形式。期权买卖双方可以在期权有效期内，通过卖出相关期权的空头和买进相关期权的多头实现对冲平仓，期权买方在规定的履约日或到期日之前办理好相关交割手续。到此，交易程序结束。

7.7 黄金期权交易技巧

1. 买入看涨期权

（1）什么情况下买入看涨期权。

① 看涨价格趋势。

② 想以有限的风险承担（期权费），通过杠杆放大获得市场收益。

③ 看涨市场价格，但又不愿意投入购买黄金的全部资本。

买入看涨期权是期权交易里最基础的交易策略之一，一手黄金看涨期权给期权所有者以权利，而不是义务。在一段特定的时间内，投资者按一个特定的价格，买进黄金。看涨期权买方的风险，局限在该看涨期权的权利金（期权的价钱）加上佣金。当黄金价格上涨到高于该期权折平价格（定约价加上期权权利金加上交易成本），赢利的可能性是无限的。否则投资者可以放弃行使期权，最大的损失仅为期权费。虽然国内的黄金期权都是仅在到期日才能行使的欧式期权，但在到期日前，期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权价格也会随着价格的变动而波动，投资者可随时将期权卖出对冲。

我们将买入纸黄金跟买入看涨期权做对比，看看在不同情况下的盈亏结果。

（2）应用举例。

假设投资者甲在150元/克买入100克纸黄金，所需投入资金为15 000元；投资者乙同时买入100份1个月期限，行权价在155元的黄金看涨期权（1份期权对应1克纸黄金），期权费每份为3元，所投入资金为300元。

① 期权到期时金价高于158元。

如果到期时金价为161元，则期权的价值就变为161–155=6（元），如卖掉期权，则投资者乙的收益为（161–155）×100=600（元），该项投资的收益率为（600–300）÷300=100%。另外，投资者乙也可以行使期权，即再投入15 500元在155元买入100克黄金，同时以161元的价格在市场上卖出，获利为（161–155）×100=600（元）。两种方式的收益是相等的。

而投资者甲的收益为（161–150）×100=1 100（元），但收益率为1 100/15 000=7.33%。

② 期权到期时金价位于155~158元之间。

此时期权还有一定的价值，虽不足以达到这项投资的收支平衡，但可以通过卖出期权降低一些成本。

例如，如果到期时金价为157元，则此时期权价值2元，投资者乙卖出该期权，获得200元，则这项投资的最终损失为100元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ 期权到期时金价低于155元。

此时期权的价值为零，投资者乙放弃行使该期权，最终损失为所有的期权费300元。而投资者甲所持有的纸黄金就处于头寸亏损的状态。

这里我们要提醒一点，期权是有期限的，期权到期后就不存在了，而购买的黄金头寸可以一直存在，但投资的资本要比购买期权多得多，而且所承担的风险是全部头寸，而期权的最大损失仅为期权费。

2. 保护性看跌期权

（1）什么人适合使用保护性看跌期权。

① 投资者已持有黄金头寸，但害怕价格下跌会带来损失，宁可支出一定的成本买个“保险”。

② 投资者想要买入黄金，但担心价格会下跌，犹豫不决，可以通过保护性看跌期权锁定风险，以免错失价格上涨的机会。

尽管保护性看跌期权可能并不是对所有投资者都合适，但由于它担保了在期权有效期内价格下跌时风险的有限性，以及价格上涨时赢利可能的无限性，特别适合在趋势看好，但短期内市场震荡的情况下使用。

我们举例说明是否买入保护性看跌期权的盈亏差别。

（2）应用举例（见表7-4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表7-4

假设金价为150元/克，一份一个月期限，行权价在150元的看跌期权费用为3元（1份期权对应1克纸黄金）

	150元买入纸黄金	150元买入纸黄金和一个月看跌期权
纸黄金成本	150元	150元
期权成本	0	3元
总成本	150元	153元
总风险	150元	3元

在没有看跌期权的情况下买进黄金，如果黄金是150元/克买的，一旦金价跌到低于这个价格，投资者就开始亏损，整个150元的购买价都有风险。相对而言，如果价格上升，投资者就从整个升值额中盈利，不必有看跌期权的权利金开销。

（资料来源：证券之星）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

黄金投资分析软件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 黄金投资分析软件

GOLD

8.1 黄金投资分析软件简介

“工欲善其事，必先利其器”。要想在金市中获取利润，首先要有好的看盘工具。市面上的黄金交易软件很多，各大黄金投资公司也都有自己的交易系统以及行情分析软件。常见的分析软件有仟家信黄金分析软件、高德黄金分析软件、世纪黄金分析软件、千和黄金行情分析软件等。这些分析软件普遍具有以下功能：

1. 互联网高速行情传播

报价全面速度快是各种黄金分析软件的第一优势,外汇、期货、黄金相关的市场所有品种的报价都可以一览无余。同时,在黄金交易高峰时间，黄金报价速度可以高达25笔/秒。此外，强大的盘中补分笔、补分时和盘后补数据功能，使投资者不必时时开机接收，也可以看到任何时间的行情。

2. 全天候支持各种行情

（1）国内市场：上海黄金交易所。

（2）国际市场：期货市场、CBOT（芝加哥）、NYME（纽约能源）、伦敦道琼斯等外汇市场、USA直盘外汇金融指数、美元指数。

（3）黄金白银：现货黄金、现货白银、现货港金、现货钯金、现货铂金。

3. 图表分析周期独到的优越性。

可以提供多种图表，如分时图、分笔图、分钟图等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 支持自编公式。

软件提供开放式分析公式创作平台，投资者可根据自己的交易心得制作各种技术指标、条件筛选、交易系统、五彩K线、组合条件，共有十大类上百种基本函数可供调用。

5. 提供强大的分析功能

软件提供了极为齐全和强大的分析功能，内置一百多种各类指标公式，包括所有经典技术指标，充分满足投资者各种各样的技术分析需求。

6. 丰富的画线工具

提供趋势线、等距周期分析线、甘氏（江恩）线、回归线、费氏圆平行线、黄金分割、黄金分割周期、黄金分割弧度、阻速线、螺线分析等多种画线工具。投资者可任意拖动调整所做的画线，可直接输入坐标点数值进行精确定位。当前图形的画线自动保存。

7. 键盘精灵，丰富的快捷键

通过键盘精灵输入数字或拼音代码，可以迅速定位任何商品、板块、中英文名称的公式。软件提供了极为丰富而方便的右键功能菜单，并配置了众多的快捷键以提高操作效率。

8. 新闻资讯

软件提供24小时新闻资讯服务，帮助投资者在第一时间全方位了解全球黄金资讯。

以下以仟家信黄金分析软件为例，介绍黄金分析软件的具体操作方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.2 黄金投资软件的基本窗口

1. 软件基本操作一览

（1）鼠标操作。

① 单击：移动鼠标到某目标并按鼠标左键一次，称“单击”该目标。

② 双击：移动鼠标到某目标，保持位置不变，连按鼠标左键两次，称“双击”该目标。

③ 拖动：移动鼠标到某目标，按下鼠标左键不放并同时移动鼠标到另一位置，再放开左键，称“拖动”该目标。

（2）键盘操作。

键盘可分为功能键区、输入控制区和数字键盘区。

① 功能键区。

功能键一共有12个，分别为F1~F12键。功能键的使用视不同的应用软件而略有不同，一般而言，功能键主要是能节省击键次数，许多应用程序使用它们时，仅按一个键就能执行通用功能。

② 输入控制区。

输入控制键区分为字母、数字等输入区和编辑控制区这两个部分。

• 输入区。

输入区主要包括英文或中文字母、阿拉伯数字、标点符号等键盘所有区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 字母键。

字母键共有26个，分别为键盘上大写字母标记的A~Z26个字母，当使用者需要输入英文或中文字母时，敲击这类字母键就可完成输入。

◆ 数字键。

数字键共有10个，分别为键盘上的0~9这10个阿拉伯数字。这10个数字键上有两行符号，下一行是数字（0~9），上一行是一些符号，所以它们又可用作一些符号的输入。

◆ 符号键。

在输入区部分也有一些符号键，它们为“；”、“<”、“>”、“/”、“｜”和“\”等键，这些键可以输入标点符号。

• 控制区。

控制区主要包括回车键、转换键、翻页键和光标键等一些控制软件运行的控制键。这些键有的单独使用，有的要与其他键组合使用，其作用随着与其组合的键的不同而改变，并且随着软件的不同而起不同的作用。

◆ 回车键。

回车键是指表示为“Enter”的键。它是一个重要的控制键，共有两个作用，一是用来表示用户输入结束，二是起命令已经接收的作用。

◆ Ctrl键和Alt键。

Ctrl键和Alt键通常是组合起来一起使用的键。它们与一些字母键组合使用，可以发送一些特殊的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 光标键。

光标键主要包括“←”、“→”、“↑”、“↓”这四个平移键。“←”键是左移光标键，是把光标向左移动到所要查看的内容上的键；“→”键是右移光标键，是把光标向右移动到所要查看的内容上的键；“↑”键是上移光标键，是把光标向上移动到所要查看的内容上的键；“↓”键是下移光标键，是把光标向下移动到所要查看的内容上的键。另外，这四组键还可以与Ctrl键等组合使用，会起到其他的效果。

• 翻页键。

翻页键包括“Page up”和“Page down”这两个键。“Page up”为上翻键，主要是向上翻页；“Page down”为下翻键，主要是向下翻页，在有些软件中翻页还可通过“↑”、“↓”两个键来进行操作。

• 其他键。

除了上述一些常用的键外，在控制区里还有“Insert”、“End”、“Delete”、“Break”和“Lock”等键，但是，这些键盘在分析软件上的使用机会不多。

③ 数字小键盘区。

数字小键盘区是需要激活Numlock功能键。在激活状态下，键盘右上侧的Numlock灯处于发亮状态，此时可以运用小键盘方便地输入数字；关闭Numlock功能键，小键盘就与光标控制键一样是用来控制光标运行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 主窗口

投资者在打开任何一款软件的时候，都会出现一个初始界面，我们把这个叫做主窗口，投资者可以用鼠标或键盘在此窗口内进行操作，从而得到更多的分析功能。下面是软件的主窗口界面，如图8-1所示。

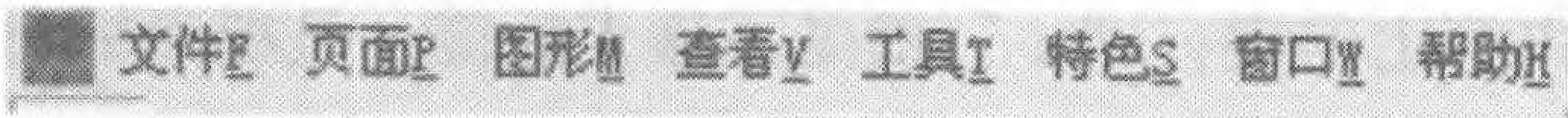


图8-1 主窗口界面

3. 大盘信息窗口

大盘信息窗口是显示当天上证指数及深证指数的信息窗口，投资者可以通过该窗口来了解当天上证和深证指数的变动情况。各软件的大盘信息基本界面如图8-2所示。

XAU	黄金现货	国际贵金属
成交		
今开	昨收	
买价	卖价	
涨跌	涨幅	
最高	最低	
时间	成交	现手

图8-2 大盘信息窗口

上述信息窗口中单项信息的具体意思如下：

（1）黄金现货：当前窗口显示的为黄金现货的走势信息。

（2）成交：大盘最近一分钟的成交价格。

（3）今开：今天的开盘价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）昨收：昨日的收盘价格。

（5）买价：该黄金现货当前时刻委托买入的最高价格。

（6）卖价：该黄金现货当前时刻委托卖出的最低价格。

（7）涨跌：当前时刻价格相当于今天的开盘价格上涨/下跌的金额。

（8）涨幅：当前时刻价格相当于今天的开盘价格上涨/下跌的幅度。

（9）最高：到当前位置，当日出现的最高价格。

（10）最低：到当前位置，当日出现的最低价格。

8.3 黄金投资软件的基本功能

投资者利用软件进行的最基本的操作就是分析大盘走势、观察分时走势及对黄金走势进行技术分析。

1. 分时（即时）走势分析

大盘分时走势，主要内容包括成交、成交手数、买价/卖价、涨跌、涨幅、最高/最低等。另有指标曲线图窗口，可显示多空指标、量比等指标曲线图。即时分析界面主要包括黄金产品的分时走势、报价栏、功能子窗口、游标明细小窗口、即时成交明细核价量分布表，如图8-3所示。

（1）各软件可以通过以下方法激活该功能：

① 用鼠标单击主窗口栏目中的“图形”栏目，点击“周期”、“分时图”即可，如图8-4所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

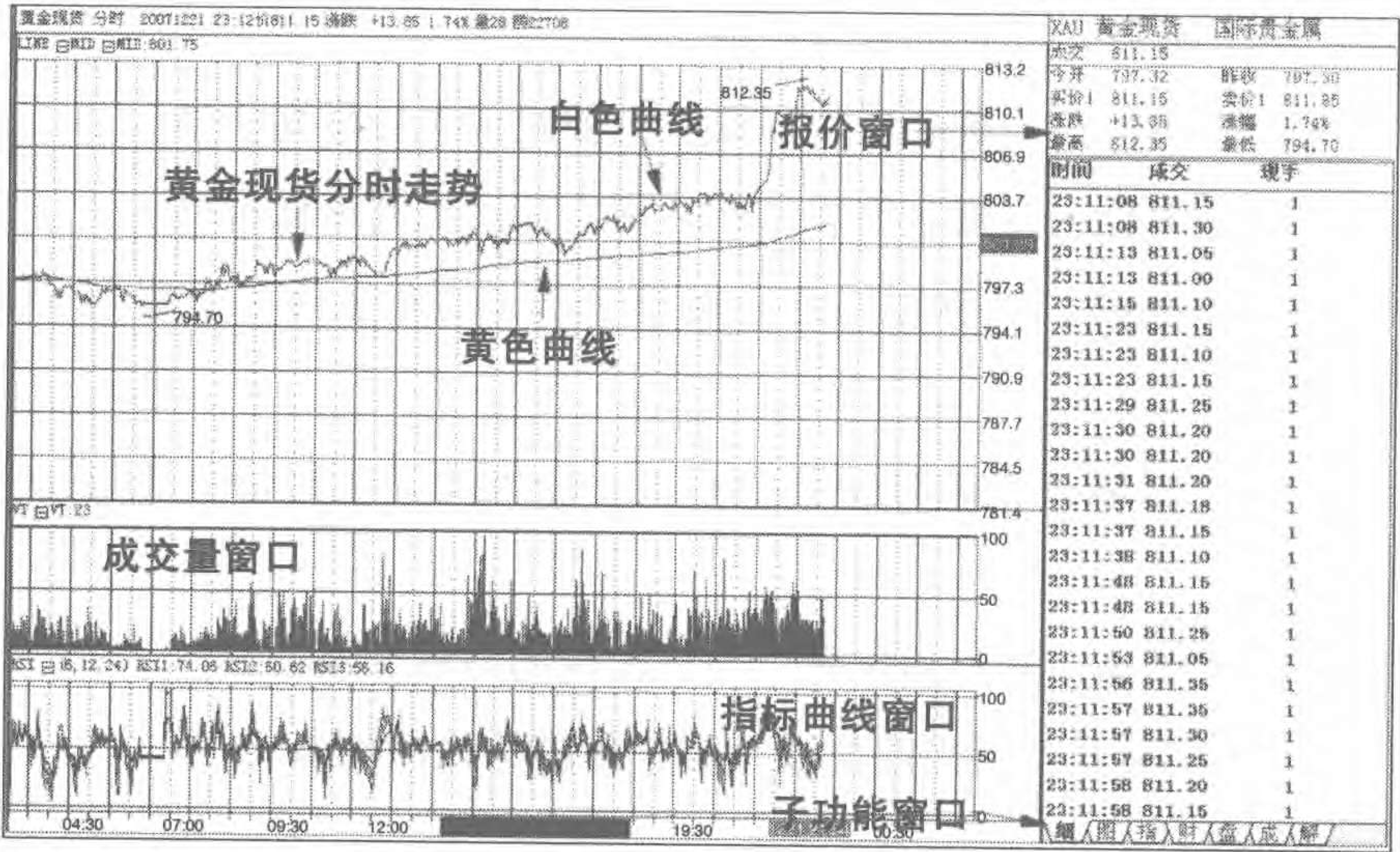


图8-3 分时走势图

图8-4 激活窗口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

② 用鼠标单击快捷工具栏上的“分时”即可，如图8-5所示。



图8-5　快捷工具栏窗口

（2）图表说明。

① 右上角显示黄金品种及名称。

② 白色曲线为每分钟该品种成交价连线，黄色曲线为其均价线。

③ 成交量窗口里的黄色柱状线是每分钟累计成交量，以1手为单位。

④ 为了更真实、更直观地反映最近一段时间内的分时状况，以便发现最近一段时间内的该品种走势状况，可以在分时图上显示分笔走势。

⑤ 主图叠加，除分笔成交图，其他分析周期都可做主图叠加。主图叠加最多可以进行2个产品的叠加。

⑥ 在即时分析的主窗口单击鼠标右键菜单，投资者还能享受包括切换成技术分析图、多图叠加、多品种叠加等一些特色功能，即时分析窗口右键菜单如图8-6所示。

2. 技术分析

技术分析画面粗略地讲就是我们所说的K线图，它是对该黄金品种历史走势的全记录。因为在这个画面我们可以运用大量的技术指标进行分析，所以我们称它为技术分析。技术分析的基本窗口如图8-7所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

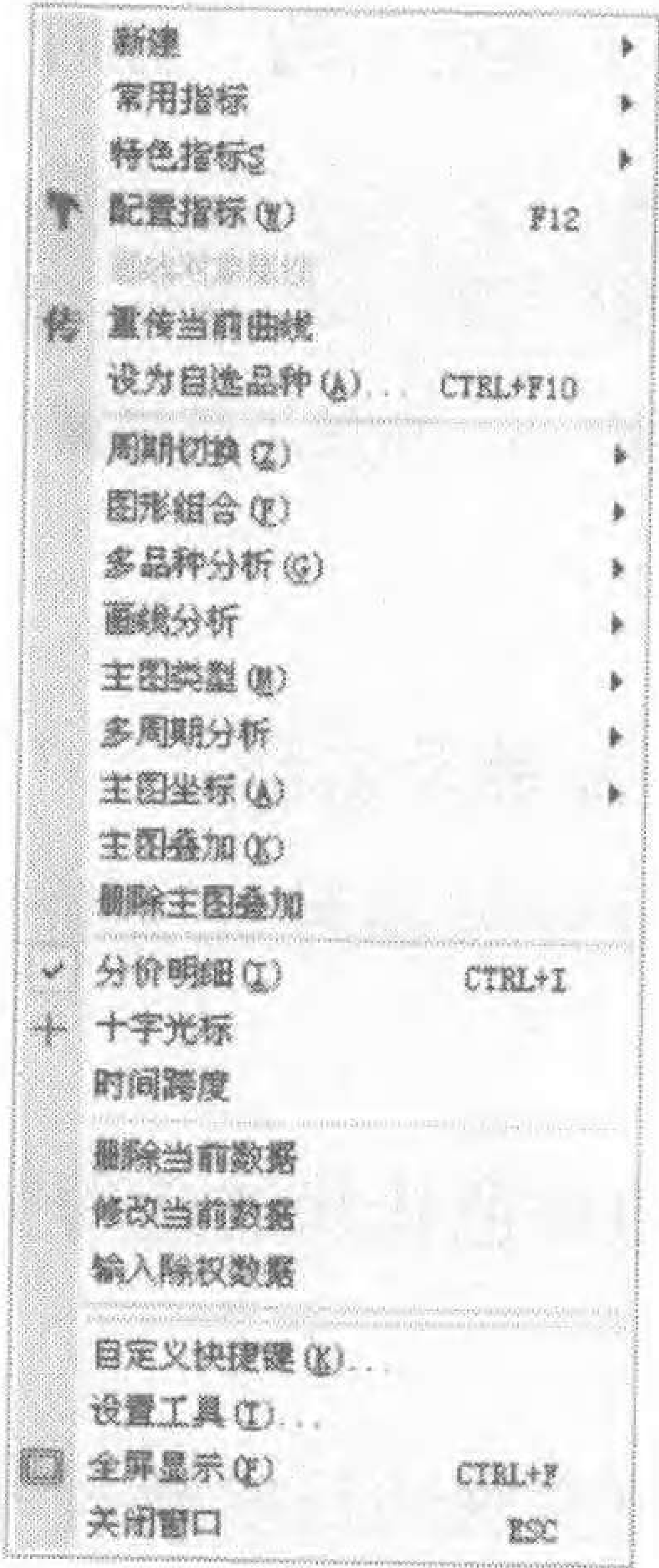


图8-6 分时走势右键菜单

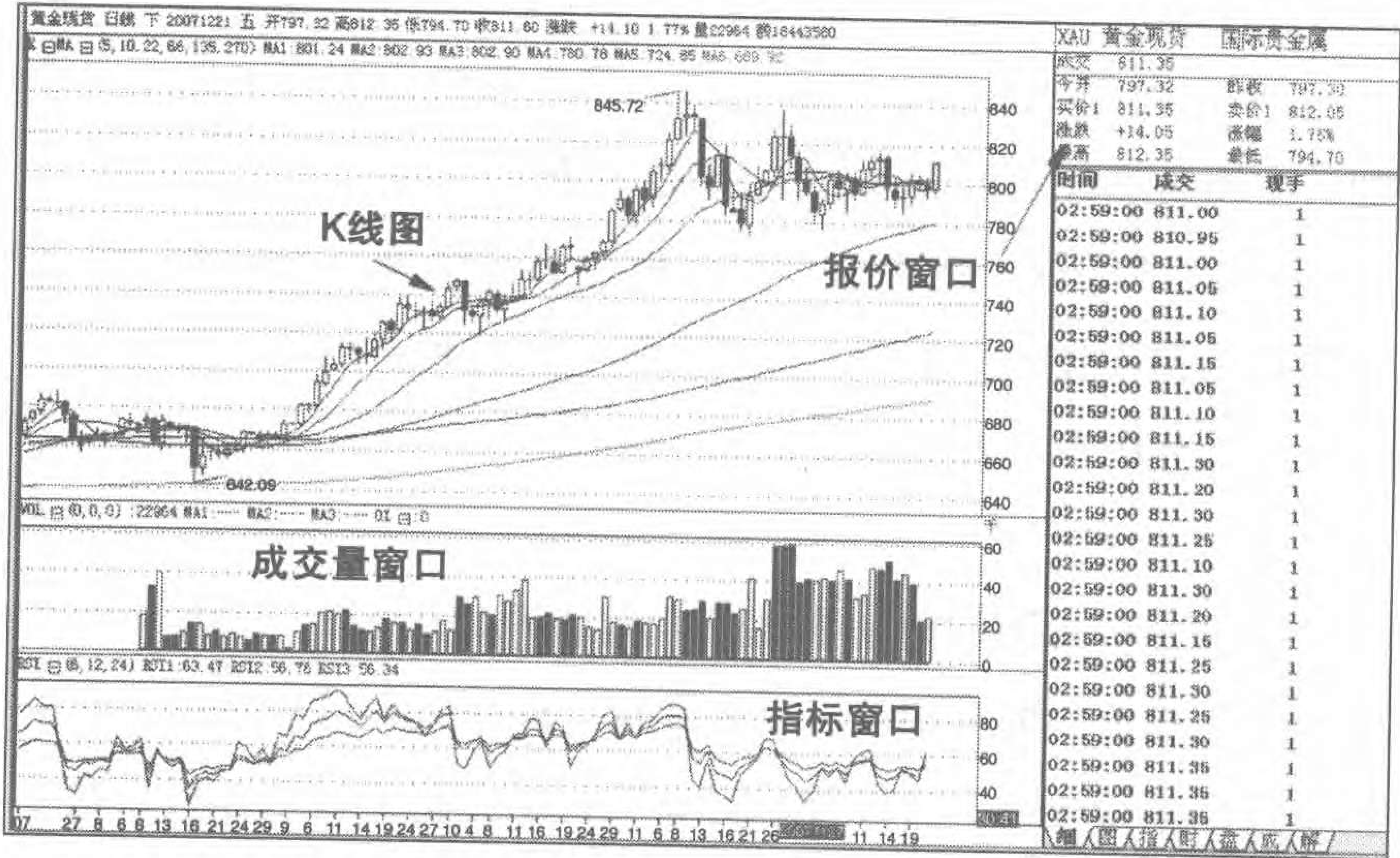


图8-7 技术分析基本窗口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金产品技术分析基本窗口说明：

（1）主图及副图标题显示区（右上角）会提示产品名称、成交量、指标名称和对应数值。

（2）周期切换区显示当前分析周期。

（3）主图区可做不同产品或指标的叠加，副图区指标可随意更换。

（4）主图上有成交量本变迁等指示。

在技术分析主窗口单击鼠标右键，会出现一个功能菜单，包含有主图指标、叠加指标、叠加K线、当前指标、专家指示、分析周期、窗口个数、复权处理、区间统计、标记当前证券、画线工具、历史同步回忆等特色功能。窗口右键菜单同即时走势的右键菜单一致。

8.4 黄金投资软件的特殊功能

1. 交易系统评价

打开主窗口的工具菜单，可以进入交易系统评价（如图8–8所示）。交易系统评价的基本步骤如下：

（1）选择交易系统。

下拉“交易系统”输入框右端的下拉按钮，选择欲测试的交易系统。如果该系统有计算参数，则在交易系统名称右边将出现“参数”输入框，可以对参数进行设置。

（2）选择证券。

按〖加入〗按钮选择待测试的产品（按下Ctrl或Shift键，再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

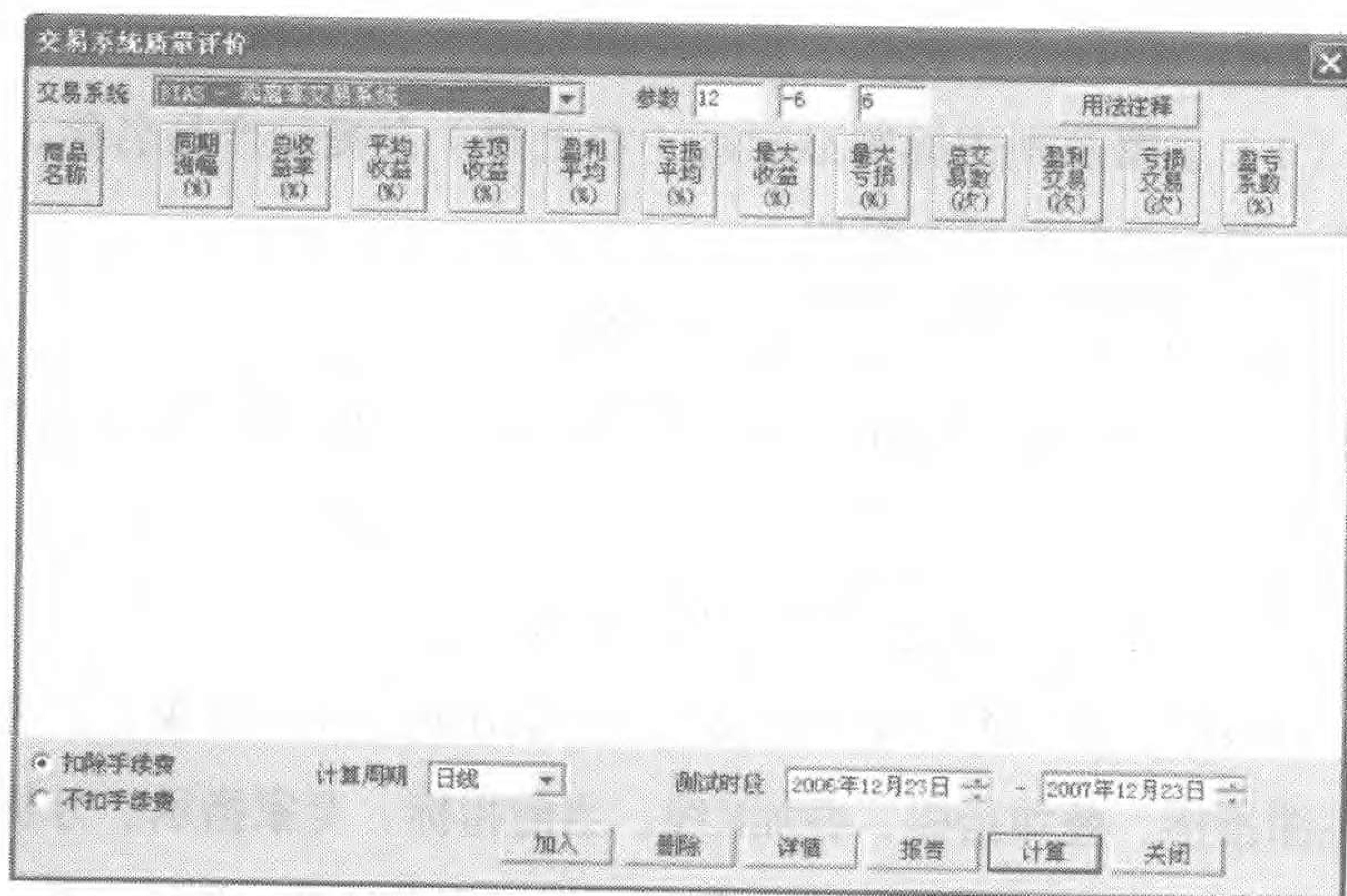


图8-8　交易系统质量评价

用鼠标选择产品，可同时选中多个产品）。

（3）设置。

选择测试的“计算周期”，即系统适用于分笔、分钟线、日线还是其他周期，缺省为日线，若想改变，点击“计算周期”右边的下拉小框后选择。

设置“测试时段”，缺省为最近的一年，若想改变，点击输入框中相应数字，出现输入光标后输入新时间。

选择测试时“是否扣除手续费”，由于不同时期、不同券商收取的手续费不尽相同，因此可选择不扣除手续费测试，点击左边小圈即可。

（4）计算。

按〖计算〗按钮，系统计算出对每一个产品在指定时间段运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用该交易系统得到的各项评价指标值，包括总收益、平均收益、最大盈利、最大亏损、盈利交易次数、亏损交易次数等，并显示在系统评价窗口中间的状态框位置。计算收益时，每次买入都假定使用全部资金买入，卖出则将全部产品卖出，当连续出现相同的信号时，以第一个信号为准。

需要进一步查看交易系统在某一个产品上的盈亏情况，可以用鼠标点中该产品所在行，然后按〖报告〗按钮查看交易系统测试报告，测试报告从十个方面详细描述了交易系统的盈亏情况，按〖详情〗按钮则可以查看依据交易系统给出的信号操作，各次买卖所处的时间、价格和买卖的收益率。

2. 预警系统

作为投资者，不可能随时监控所有产品，这样在瞬息万变的金市上难免会错失良机。投资者可以通过预警系统监控任何值得注意的情况，并通过点击工具栏的预警系统来实现。另外，投资者还可以选择预警公式条件对自己关注的产品进行实时跟踪预警，如图8-9所示。

预警记录窗，用于记录系统历史上发出的预警，包括品种代码、预警时间、预警条件、预警价格，以及当前商品的盈亏情况（与预警时刻比较）等。

在预警条件设定窗口中有“加入”、“删除”的按钮，就是增加您要预警的股票点击〖新增条件〗或〖修改条件〗按钮，将弹出预警条件设定对话框，用于设定预警条件。对于价格或涨跌幅预警需要设定上下限，负数表示跌幅。若只需要涨幅预警可以只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设定涨幅上限，下限设为0，如图8-10所示。

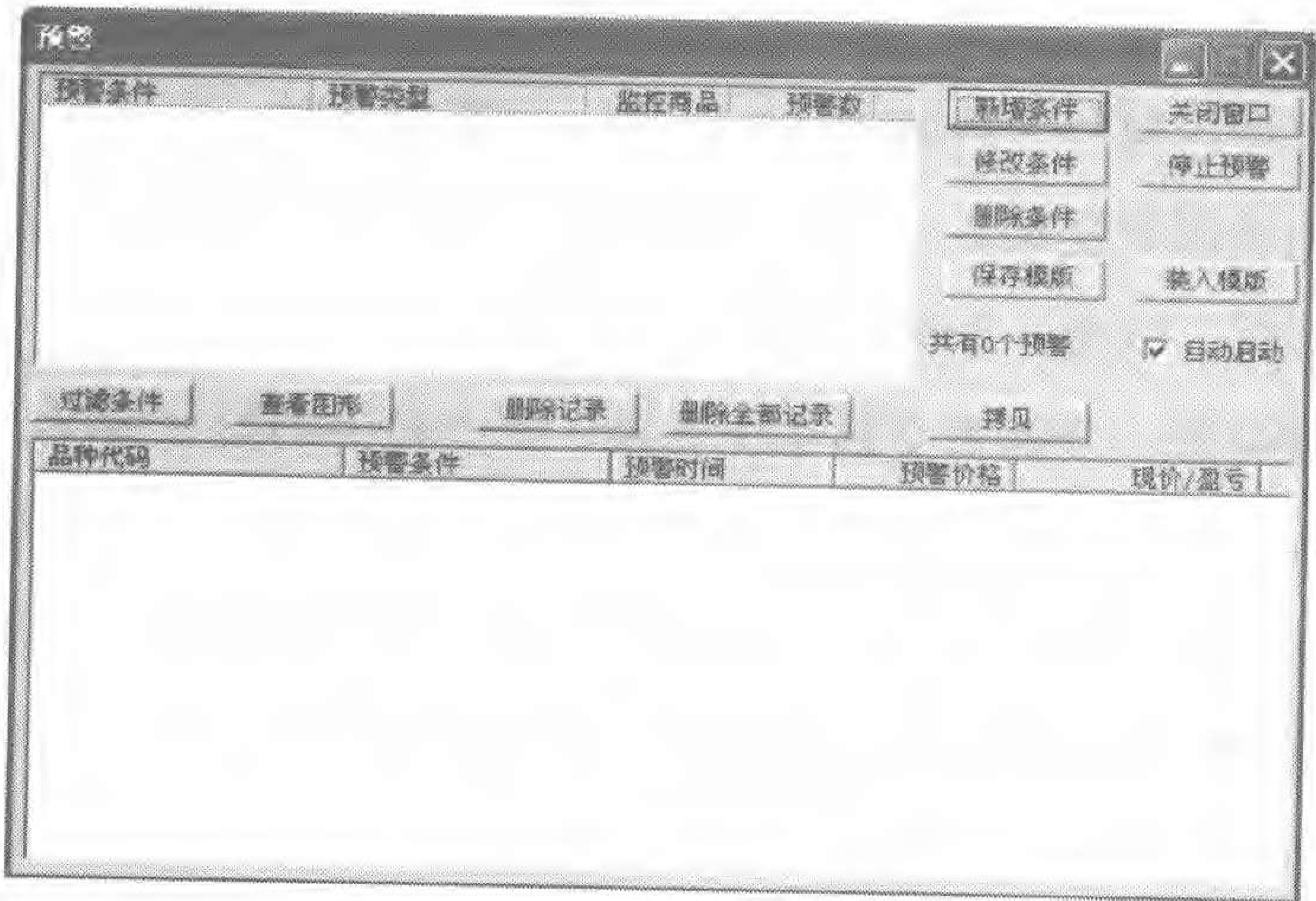


图8-9　预警系统

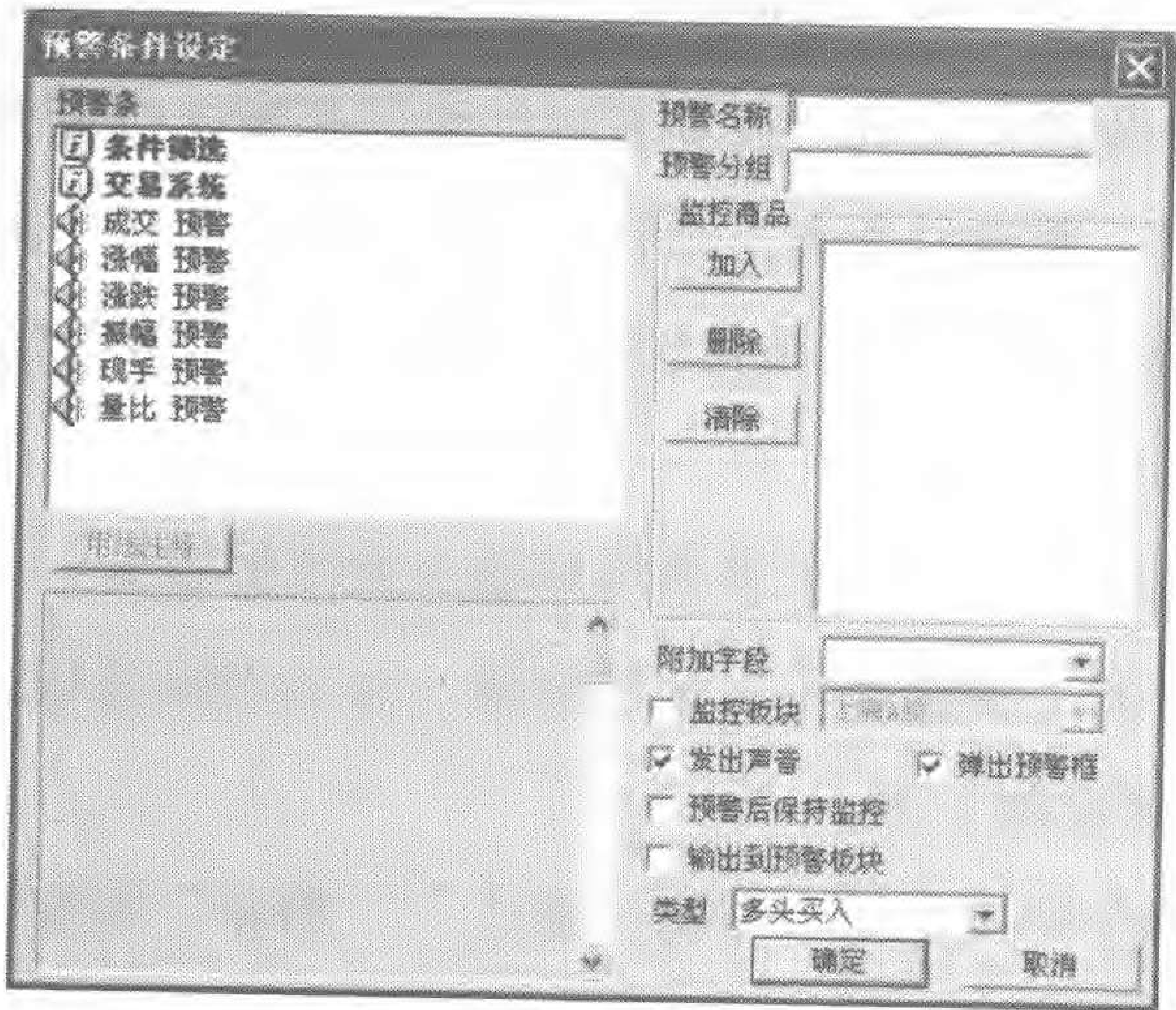


图8-10　预警条件设定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一：上海黄金交易所交易规则

上海黄金交易所交易规则

第一章　总则

第一条　为维护上海黄金交易所（以下简称交易所）的正常交易程序，保障交易各方的合法权益，根据《黄金交易所管理办法》和《上海黄金交易所章程》制定本规则。

第二条　交易所坚持公开、公平、公正的宗旨，按照价格优先、时间优先的原则，采取自由报价、撮合成交、集中清算、统一配送的交易方式，同时提供询价交易等作为辅助交易方式。

第二章　交易地点和交易时间

第三条　交易所交易地点为上海市中山东一路15号。

第四条　每周一至周五开市（国家法定节假日除外）。

交易时间为 上午10:00~11:30；

下午13:30~15:30。

第三章　交易品种、质量与报价方式

第五条　交易品种为黄金、白银、铂。

第六条　黄金交易品种为标准牌号Au99.99、Au99.95、Au99.9、Au99.5四种和法定金币。

白银交易品种为标准牌号Ag99.99、Ag99.95两种。

铂交易品种另定。

第七条　黄金交易品种的标准重量为50克、100克、1千克、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3千克和12.5千克的金条、金锭和法定金币。

白银交易品种的标准重量为15千克的银锭。

第八条　交易所交易的黄金为经交易所认证的可提供标准金锭企业生产的符合交易所金锭质量标准的黄金。

第九条　报价方式为人民币元/克，人民币元以后保留两位小数。

第十条　交易的最小单位为千克，最小提货量为6千克。

第十一条　交易价格为上海交割地基准价。

第十二条　交易所按成交金额征收一定比例的手续费，目前暂定为万分之六。

仓储费、运保费由交易所代收代付。

交易所保留根据市场实际情况对以上费率进行调整的权利。

第四章　交易方式

第十三条　会员可自行选择通过现场或远程方式进行交易。

现场交易是指会员在交易所指定的场所进行交易。

远程交易是指会员在自行选定的场所通过通讯网络进行交易。

第十四条　采用远程交易的会员可选择以专线或拨号人网等通讯方式接入交易系统。

第十五条　黄金市场的交易工具包括现货黄金交易以及远期黄金交易。

交易所对现货交易实行T+0的清算速度办理资金清算，会员到指定仓库提取黄金时间为填写黄金提货申请单后3个工作日内。远期黄金交易是指买卖双方在交易成交后T+X日（X为远期黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易的合约期限值）办理清算与交割的交易。

交易所保留根据市场实际情况对交易工具及交易品种进行调整的权利。

第十六条　现货黄金交易前，买方会员必须在交易所指定的账户全额存入相应金额的人民币资金；卖方会员必须将需售出的黄金全部存放在交易所指定的黄金交割仓库。

远期黄金交易前，买方会员必须在交易所指定的账户按一定比例存入相应金额的人民币资金；卖方会员必须将需售出的黄金按一定比例存放在交易所指定的黄金交割仓库，或在交易所指定的账户按一定比例存入相应金额的人民币资金。上述资金与黄金比例按照《上海黄金交易所远期黄金交易管理办法》制定。

第十七条　对于未挂牌交易的非标准黄金，会员可通过交易系统进行询价交易。

第十八条　为防止非正常因素对交易价格的干扰，交易所有权根据交易的实际情况，确定不同上市品种价格涨跌最大幅度（涨、跌停板）及实施办法，必要时将根据理事会的决定暂停该品种的交易。

第五章　报价成交

第十九条　会员在黄金交易系统中通过报价窗口方式进行报价。

第二十条　会员报价按交易方向可分为买报价、卖报价、双向报价。

买报价是指会员买入黄金的报价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖报价是指会员卖出黄金的报价。

双向报价是指会员同时报出买入价和卖出价，其中买入价不得高于卖出价。

会员所报价格在本场交易时间内一直有效，直到该报价全部成交或被会员撤销。

第二十一条　交易所计算机自动撮合系统将买卖申报指令以价格优先、时间优先的原则进行排序。

当买入价大于、等于卖出价则自动撮合成交。撮合成交价等于买入价（bp）、卖出价（sp）和前一成交价（cp）三者中居中的一个价格。即：

当bp≥sp≥cp，则：最新成交价=sp

bp≥cp≥sp，最新成交价=cp

cp≥bp≥sp，最新成交价=bp

当日首笔成交中前一成交价（cp）为昨日最后收盘价。

当一笔报价已部分成交，剩余部分继续参加当天交易的撮合排序。

第二十二条　每场交易开盘价为开盘后第一笔成交价，收盘价为最后五笔成交价的加权平均价。

交易价格涨跌幅度以上一交易日收盘价为基准。

当日加权平均价是指某一交易品种当日成交总额除以当日交易总量的加权平均价。

第二十三条　会员报价后，该笔报价所对应的资金账户相应金额或黄金库存账户相应黄金即被冻结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十四条　报价尚未成交前，会员可以撤销原报价。

会员撤单指令只对原报价未成交部分有效，若该笔报价已全部成交，则该指令无效。

会员撤单后，该笔撤单所对应的报价冻结资金或黄金库存即被解冻。

第二十五条　会员报价成交后，即可打印成交单。

第二十六条　现货黄金交易中，会员（自营或代理）卖出黄金，其所得金额的90%可用于本交易日内的交易；会员买入黄金，其所得黄金只在当天清算完成之后，即第二个交易日方可用于交易，不得用于本交易日的交易。

第二十七条　若会员黄金库存账户中可用库存余额为正，则可通过交易系统打印黄金提货单。

会员提货按照《上海黄金交易所黄金交割管理办法》的相关规定进行办理。

第六章　清算与交割

第二十八条　交易所实行集中、直接、净额的资金清算原则。

第二十九条　进行现货黄金交易前，买方会员（自营或代理）必须在交易所指定的账户全额存入相应金额的人民币资金；卖方会员（自营或代理）必须将需卖出的黄金全部存放在交易所指定的黄金交割仓库。

第三十条　交易所对现货交易实行T+0的清算速度办理资金清算，即在交易日将资金从买方会员（自营或代理）保证金账户上扣除，将资金划入卖方会员（自营或代理）的保证金账户，下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个营业日，再划入卖出会员在清算行开立的（自营或代理）专用账户。

第三十一条　交易所实行“择库存入”、“择库取货”的交割原则，会员可自由选择交割仓库存入或提取黄金。

第三十二条　买卖双方成交当日收市后，由交易所为买卖双方进行货权转移。

第三十三条　买方会员（自营或代理）成交当日，交易所交易结束30分钟后即可在交易端填写黄金提货申请单，亦可根据需要择期填写黄金提货申请单或次日后进行卖出交易。择期填写黄金提货申请单时间为交易所工作时间任一时间段（交易所交易结束30分钟内暂停）。

第三十四条　会员到指定仓库提取黄金时间为填写黄金提货申请单日后3个工作日内（边远地区为填写黄金提货申请单日后5个工作日内），有效提取期限为填写黄金提货申请单日后第五个工作日止。

第三十五条　会员按照《上海黄金交易所黄金交割管理办法》缴纳黄金仓储、运保费及其他相关费用。

第七章　信息统计

第三十六条　交易所及时、准确地发布当日市场行情及市场有关信息。

第三十七条　交易所发布的信息包括：

1. 公共市场实时行情：包括指定交易品种的开盘价、最高价、最低价、最新价、收盘价、当日加权平均价、涨跌价位、涨跌幅、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量及成交金额等。

2. 最优报价分布图：显示每一交易品种买卖各3个最优价位。

3. 实时行情走势图：显示市场最新成交价走势。

4. 国际黄金市场行情：显示国际黄金市场相关行情。

5. 黄金市场历史行情：显示黄金市场的历史行情统计信息。

6. 会员基础信息查询：显示交易所所有会员的基础信息。

7. 市场公告及其他信息。

第三十八条　会员可以通过交易系统对自身的交易信息进行统计，包括：

1. 历史行情统计：统计本会员的历史成交行情。

2. 历史成交量统计：按交易工具、品种、买卖方向等统计本会员历史成交量。

3. 当日报价统计：统计本会员的所有当日报价。

4. 会员成交统计，包括：

（1）即时成交：统计本会员的即时成交记录。

（2）历史成交：统计本会员的历史成交记录。

5. 会员资金查询：查询会员在交易所指定账户的资金余额及应计利息等相关信息。

6. 会员黄金库存查询：查询会员在交易所指定仓库的黄金库存等相关信息。

第八章　代理业务

第三十九条　代理业务是金融类和综合类会员接受客户委托代理客户进行交易的活动，其程序是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）客户委托会员单位办理开户手续，双方根据代理章程签署代理交易协议书。

（2）交易所实行客户编码登记备案制度，客户开户时应由会员单位按交易所统一的编码规则进行编号，一户一码，专码专用，不得混码交易。

（3）每场交易由客户通过被委托会员下达交易指令。

（4）每笔交易完成后，会员单位将执行指令结果及时通知客户。

（5）办理财务及交割事宜。

第四十条　被委托代理的会员可参照交易所有关规定和比率向代理客户收取保证金和代理手续费，其中代理手续费最高上限不得超过千分之一点五。

第四十一条　个人黄金买卖业务通过金融类会员进行，并另行制定有关管理办法。

第四十二条　会员代理业务与自营业务的会计账目必须严格分开。当自营业务与代理业务在某笔交易中同时发生时，必须优先代理业务。

第四十三条　被委托代理的会员不得将收取的客户保证金用于自身经营活动或充抵自身债务；不得允许他人擅自使用客户保证金或擅自用客户保证金为他人经营活动提供担保。

第四十四条　会员的自营业务、代理业务都必须通过交易所公开的竞价交易完成，自营与代理业务之间、代理业务相互之间以及会员之间的业务均不能相互私下对冲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四十五条　会员有责任如实向委托方提供本会员的资信和业务情况，并需向客户充分揭示交易的风险性，介绍交易行情及其他信息，对客户进行业务培训。

会员不得以任何形式向客户作获利保证。

第四十六条　会员及出市代表应按客户的要求在授权范围内代理交易，不得擅自变更指令，并为客户保守秘密。

第四十七条　会员对客户的代理交易负全部责任，代理客户与交易所不发生直接关系，但有向交易所反映代理业务中的问题和纠纷的权利。

第四十八条　交易所对会员开展的各项代理业务有检查和监督权，并另行制定有关管理办法。

第九章　异常情况处理

第四十九条　异常情况是指在交易中发生操纵市场并严重扭曲价格的行为或者不可抗力的突发事件以及中国人民银行规定的其他情形。

第五十条　在交易过程中，如果出现以下情形，交易所可以宣布进入异常情况，采取紧急措施化解风险：

（1）地震、水灾、火灾、战争、罢工等不可抗力或计算机故障等不可归责于交易所的原因导致交易无法正常进行。

（2）会员出现清算、交割危机。

（3）交易所业务规则中规定的其他情况。

出现前第（1）项异常情况时，交易所总经理可以采取调整开市收市时间、暂停交易的紧急措施；出现前款第（2）、（3）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

项异常情况时，理事会可以决定采取调整开市收市时间、暂停交易、调整涨跌停板幅度、限期平仓、强行平仓、限制出金等紧急措施。

第五十一条　交易所宣布进入异常情况并决定采取紧急措施前必须报告中国人民银行。

第五十二条　交易所宣布进入异常情况并决定暂停交易时，暂停交易的期限不得超过3个交易日，但经中国人民银行批准延长的除外。

第十章　罚则

第五十三条　对违规会员和违规行为，交易所有权依据国家法律、法规、政策及市场交易规则等有关法规和政策采取相应的处罚措施。

第五十四条　本规则认定的会员违规行为包括：

1. 违反黄金市场管理有关规定的；
2. 故意破坏交易秩序、操纵市场行情的；
3. 指派未获得交易员资格证书的人员从事黄金交易的；
4. 违反资金清算和黄金交割有关规定，造成资金清算逾期到账、黄金逾期交割的；
5. 未按照交易所的规定缴纳会员费或交易手续费等费用的；
6. 恶意破坏交易系统的；
7. 交易所认定的其他违规行为。

第五十五条　会员有第五十四条所述行为的，交易所将视其情节轻重给予警告、通告处理及相应的经济处罚；情节特别严重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，给予其暂停或取消会员资格的处罚。

除警告、通告处理外，交易所应将对会员的处罚情况上报主管机关。

第五十六条　对会员发生第五十四条所述行为负有直接责任且情节严重的交易员，交易所有权给予暂停或取消交易员资格的处罚。

受到暂停交易员资格处罚的交易员必须经交易所再培训后方可上岗操作。

受到取消交易员资格处罚的交易员三年内不得再次申请交易员资格。

第十一章　附则

第五十七条　本规则的解释权和修订权属交易所。

第五十八条　本规则自发布之日起施行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二：上海黄金交易所现货交易规则

上海黄金交易所现货交易规则

第一章　总则

第一条　为维护上海黄金交易所（以下简称交易所）的正常交易秩序，保障交易各方的合法权益，根据国家有关法律、法规、政策和《上海黄金交易所章程》制定本规则。

第二条　交易所坚持公开、公平、公正和诚实信用的宗旨，按照价格优先、时间优先的原则，采取自由报价、撮合成交、集中清算、统一配送的交易方式，同时提供询价等辅助交易方式。

第三条　本规则适用于交易所内的一切交易活动，交易所、会员、客户、指定仓库、指定清算银行及其工作人员必须遵守本规则。

第二章　交易地点和交易时间

第四条　交易所交易地点为上海市中山东一路15号。

第五条　每周一至周五开市（国家法定节假日除外）。

黄金交易时间 上午10:00~11:30；
下午13:30~15:30。

铂交易时间　上午10:00~11:30；
下午13:30~15:00。

第三章　交易品种与规格

第六条　交易品种为黄金、白银、铂。

第七条　黄金交易成色种类为Au99.99、Au99.95、Au99.5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银交易成色不低于99.95%。

铂交易成色不低于99.95%。

第八条 黄金交易重量规格为50克、100克、1千克、3千克和12.5千克的金条、金锭和法定金币。

第九条 交易所交易的金锭、金条、银锭为经交易所认定的可提供标准金锭、金条、银锭企业生产的符合交易所金锭、金条、银锭质量标准的实物，及伦敦金银市场协会（LBMA）认定的合格供货商或精炼厂生产的标准实物。

交易所交易的铂锭为伦敦铂钯市场协会（LPPM）、东京工业品交易所（TOCOM）、纽约商品交易所（NYMEX）认可的或经交易所认定的合格铂锭供货商生产的标准实物。

第十条 报价方式为人民币元/克，人民币元以后保留两位小数。

第十一条 金锭交易的最小单位为1千克。金条交易的最小单位为50克。铂锭交易的最小单位为1千克。

第十二条 交易所按成交金额收取一定比例的手续费，目前黄金暂定为万分之六。铂暂定为千分之一。

第四章 交易方式

第十三条 交易方式包括全额交易、Au（T+5）交易、延期交收交易和三个月以内中短期现货合约交易。

全额交易是指买方会员及客户必须在交易前将交易的全额资金存人交易所指定账户；卖方会员及客户必须在交易前将交易的全部实物存放在交易所指定仓库。实行T+0的清算速度办理资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清算，会员及客户按照规定时间到指定仓库提取实物。

Au（T+5）交易是指实行固定交收期的分期付款交易方式，交收期为5个工作日（包括交易当日）。会员及客户以一定比例的首付款确立买卖合约，合约不能转让，只能开新仓，到期的合约净头寸即相同交收期的买卖合约轧差后的头寸必须进行实物交收。

延期交收交易是指以分期付款方式进行交易，会员及客户可以选择合约交易日当天交割，也可以延期至下一个交易日进行交割，同时引入延期补偿费机制来平抑供求矛盾的一种现货交易模式。

三个月以内中短期现货合约交易是指买卖双方在交易成交后T+X日（X为现货合约交易的合约期限值，最长为90天）办理清算与交割的交易。《上海黄金交易所三个月以内中短期现货合约交易管理办法》另行制订。

第十四条　对于因生产、经营的特定需要，经交易所批准，会员可通过交易系统进行非挂牌品种和全额交易品种定向询价交易。定向询价交易管理办法另行制订。

第五章　交易业务

第十五条　交易业务是指在交易所内通过交易系统进行集中撮合买卖及定向询价的交易活动。

第十六条　会员可自行选择通过现场或远程方式进行交易。

现场交易是指会员在交易所指定的场所进行交易。

远程交易是指会员在自行选定的场所通过通讯网络进行交易。

第十七条　采用远程交易的会员可选择以专线或拨号入网等通讯方式接入交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八条　报价成交：

（一）会员在交易系统中通过报价窗口方式进行报价。

（二）会员报价按交易方向可分为买报价、卖报价、买平仓、卖平仓。

买报价是指会员及客户买入交易品种的报价。

卖报价是指会员及客户卖出交易品种的报价。

买平仓是指在延期交收交易中，会员及客户减少空头持仓的报价。

卖平仓是指在延期交收交易中，会员及客户减少多头持仓的报价。

会员所报价格在本场交易时间内一直有效，直到该报价全部成交或被会员撤销。

第十九条　开盘价、收盘价和当日加权平均价：

开盘价为全额交易的开盘价为开盘后第一笔成交价。Au（T+5）交易和延期交收交易的开盘价为开盘前集合竞价产生的成交价格，集合竞价未产生成交价格的，以集合竞价后第一笔成交价为开盘价。

收盘价为最后五笔成交价的加权平均价。

交易价格涨跌幅度以上一交易日收盘价为基准。

当日加权平均价是指某一交易品种当日成交总额除以当日交易总量的平均价。

第二十条　集合竞价：

（一）在开市时，采用集合竞价的方式确定开盘价，开市后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采用公开叫价方式（买入的最高价、卖出的最低价），按规定的程序以价格优先、时间优先的原则，自动确定买卖双方成交价格的撮合成交方式。交易系统自动控制集合竞价申报的开始和结束的时间。

（二）开盘集合竞价在每个交易日开市前15分钟内进行，其中前14分钟为买卖指令申报时间，后1分钟为集合竞价撮合时间，开市时产生开盘价。集合竞价未产生成交价格的，以集合竞价后第一笔成交价为开盘价。第一笔成交价按照交易所撮合原则产生，其中前一成交价为上一交易日收盘价。

（三）集合竞价采用最大成交量原则。高于集合竞价产生价格的买入申报全部成交；低于集合竞价产生价格的卖出申报全部成交；等于集合竞价产生价格的买入或卖出申报，根据买入申报量和卖出申报量的多少，按少的一方的申报量成交。

（四）开盘集合竞价中的未成交申报单自动参与开盘后的竞价交易。

第二十一条　交易所计算机自动撮合系统将买卖申报指令以价格优先、时间优先的原则进行排序。

当买入价大于、等于卖出价则自动撮合成交。撮合成交价等于买入价（bp）、卖出价（sp）和前一成交价（cp）三者中居中的一个价格。即：

当bp≥sp≥cp，则：最新成交价=sp

bp≥cp≥sp，最新成交价=cp

cp≥bp≥sp，最新成交价=bp

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当日首笔成交中前一成交价（cp）:

全额交易为上一交易日最后收盘价;

Au（T+5）交易和延期交收交易采用集合竞价产生开盘价。

当一笔报价已部分成交，剩余部分继续参加当天交易的撮合排序。

第二十二条　会员报价后，全额交易该笔报价所对应的资金账户相应金额或库存账户相应实物即被冻结。Au（T+5）交易和延期交收交易该笔报价所对应的资金账户相应金额即被冻结。

第二十三条　报价尚未成交前，会员可以撤销原报价。

会员撤单指令只对原报价未成交部分有效，若该笔报价已全部成交，则该指令无效。

会员撤单后，该笔撤单所对应的报价冻结资金或实物库存即被解冻。

第二十四条　会员报价成交后，即可打印成交单。

第二十五条　全额交易中，会员或客户卖出黄金，其所得金额的90％可用于本交易日内的交易；会员买入黄金，其所得黄金只在当天清算完成之后，即第二个交易日方可用于交易，不得用于本交易日的交易。

Au（T+5）交易和延期交收交易采取分期付款方式进行交易，交易首付款暂定为成交总额的10％。

第二十六条　Au（T+5）的交易程序:

（一）会员（自营或代理）根据其资金账户的金额，将买入或卖出指令输入交易所的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）交易所交易系统根据买卖双方资金余额和各自最大持仓限额二者中的最小额度来确定其可进行交易的数额，以价格优先、时间优先的原则撮合成交。

（三）交易所对同一会员及客户在同一交易日内买入和卖出的Au（T+5）合约，在交易过程中分别冻结首付款，在日终清算时按当日净头寸计算首付款，多余款项退回会员的自营或代理清算账户。不同交易日成交的合约头寸不轧差。

第二十七条　延期交收的交易程序：

（一）会员（自营或代理）根据其资金账户的金额，将买入或卖出指令输入交易所的交易系统。

（二）交易所交易系统根据买卖双方资金余额和各自最大持仓限额二者中的最小额度来确定其可进行交易的数额，以价格优先、时间优先的原则撮合成交。

（三）每个交易日的11:30为交收申报开始时间。

（四）在交易过程中，会员或客户买卖黄金，其所得金额可用于本交易日内交易。

（五）在交易过程中，交易系统进行实时交易、实时风险控制。

第二十八条　延期交收补偿费率的议定：

（一）交易所设立议定委员会议定延期补偿费率，议定委员会由商业银行、黄金生产、加工、冶炼等会员和交易所委派人员组成。每周参照市场供需情况、人民币同业拆借利率、国际市场黄金拆借利率和本周实际交收数量和交割比等情况，通过通讯手段，议定下一周的延期补偿费率。（议定委员会办法另行制订）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）原则上延期补偿费率应高于银行同业拆借利率，但最高不得高于万分之三/日，在出现异常情况或价格突然变化等非常时期，议定委员会有权对延期补偿费率进行调整，不受上述条件的限制，并报理事会备案。

第二十九条　延期交收超期补偿费的收取：

（一）交易所对交收总量进行控制，鼓励持有延期合约的交易者在5个交易日内完成交收，即：当日新增合约原则上将在后5个工作日完成交收，同时引入中立仓制度，扩大交收。对于延期期限超过5个交易日的合约，交易所将加收超期补偿费，以鼓励交收。

（二）对于延期超过5个交易日的合约，交易所将在收取延期补偿费的基础上对超期合约加收超期补偿费，所得超期补偿费归入交易所风险基金。超期补偿费率由交易所制订并公布。

（三）在试交易期间，延期补偿费率暂定为万分之三/日；超期补偿费率暂定为：延期6~10个交易日的合约，增收万分之一/日；延期11~15个交易日的合约，增收万分之二/日；延期16~20个交易日的合约，增收万分之三/日；延期超过20个交易日的合约，增收万分之四/日。

第三十条　延期交收申报、交割顺序：

（一）每个交易日11:30~11:35为持有持仓合约与延期合约的会员及客户申报当日交收时间，申报内容为当日交收合约数量。申报在11:35之前可以撤单或修改。11:35~11:40为系统统计和公布交收双方数量、延期补偿费支付方向时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当交收申报数量相等时，则当日延期补偿费为零，不发生延期补偿费的支付。交收申报就此结束。

当交收申报数量不相等时，由交收双方申报的数量多少决定延期补偿费的支付方向，申报数量少的一方支付给申报数量多的一方延期补偿费，并且进入中立仓申报阶段。

延期补偿费=延期合约数量×当日结算价×延期补偿费率×天数（节假日顺延）

（二）当交收申报数量不相等时，每个交易日11:40~11:45为中立仓申报时间，即没有被交易占用的资金会员与客户可以参与中立仓申报。中立仓的申报实行10％的交易首付款制度，一经申报，按照上一交易日结算价冻结10％的资金，申报在11:45之前可以撤单或修改。11:45申报结束。中立仓申报无效或撤单，首付款及时解冻。

（三）当中立仓申报的交收数量小于或等于持有持仓合约或延期合约申报交方和收方数量的差，则全部中立仓都进入最后交收。申报交收合约按时间优先、当日交收最大化原则进行交收配对，完成实际交收。

如果中立仓申报的交收数量大于持有持仓合约或延期合约申报交方和收方数量的差，则按照时间优先的原则进行排队，确定进入最后交收阶段的中立仓。

（四）当日收市且中立仓交（收）成功后，由系统自动生成反向中立仓，其成交价按当日的结算价计算。申报时的首付款按当日结算价的10％重新计算，转为反向中立仓的首付款。反向中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立仓生成免收手续费，当其进入最后交收阶段所生成的反向中立仓的平仓手续费暂定为万分之六。

（五）交（收）方（包括中立仓）申报确立之后，必须足额办理交收。在交易结束15:30前，如果交方准备交收的实物未能入库，或者收方准备交收的资金未能到账，则构成交收违约。守约方的确定按申报时间排序原则确认。

（六）构成交收违约，由交易所扣除违约方违约部分合约价值7%的违约金支付给守约方，同时交收终止。

第六章　清算业务

第三十一条　交易所实行“集中、净额、直接”的资金清算原则。

“集中”是指交易所与会员在结算日统一通过清算银行办理资金划付；

“净额”是指会员就其在交易所买卖的成交净额与交易所进行清算；

“直接”是指交易所直接和会员实行净额清算。

第三十二条　清算业务程序：

现货交易实行T+0的清算速度办理资金清算。

参与全额交易的会员（自营或代理），在交易日将资金从买入会员（自营或代理）资金账户上扣除，将资金划入卖出会员的（自营或代理）资金账户，下一个交易日，再划入卖出会员在清算银行开立的（自营或代理）专用账户。

参与Au（T+5）和延期交易交收的会员（自营或代理），在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交割日交易结束前须将足额的货款划入清算准备金账户；卖出交割的会员（自营或代理），交易所将资金划入该会员的清算准备金账户。

第三十三条　会员须在交易所指定的银行分别开立自营和代理专用账户进行资金清算，代理客户资金应存入代理专用账户。

第三十四条　会员自营和代理交易分别清算。

第三十五条　交易所负责会员自营资金的清算，金融类、综合类会员负责代理客户的资金清算，交易所负责向会员提供其代理客户交易资金清算明细数据。

第七章　交割业务

第三十六条　交易所实物交割实行一户一码制，实物交割管理到每个会员及客户。

第三十七条　会员及客户实物账户不分交易品种实行同一账户管理，其中的实物可用于参与交易所现货全额、Au（T+5）及延期交收交易的实物交割履约。

第三十八条　交易所指定仓库为会员及客户办理实物出入库手续，其中金锭、银锭实行“择库存货、择库取货”原则；金条实行“择库存货、定库取货”原则，目前取货地区为上海、北京、深圳地区；铂锭实行“定库存货、定库取货”原则，目前存取货地区为上海、深圳地区。

第三十九条　交易所交割品种为标准重量1千克、成色不低于99.99％的金锭；标准重量3千克、成色不低于99.95％的金锭；标准重量12.5千克、成色不低于99.5％的金锭；标准重量50克、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成色不低于99.99%的金条；标准重量分别为50克、1千克、3千克、4千克、5千克、6千克、成色不低于99.95%的铂锭；标准重量15千克、成色不低于99.95%的银锭及定向询价交割品种。

第四十条　对于Au（T+5）及延期交收交易，基准交割品种为标准重量3千克、成色不低于99.95%的金锭。标准重量1千克、成色不低于99.99%的金锭可替代交割，并实行升水制度，升水标准根据交易所公告执行。交收实物须为3千克和1千克的整数倍。

第四十一条　每日交易所收市后，由交易所为买卖交割双方根据现货全额、Au（T+5）及延期交收交易交割次序，为会员及客户办理实物交割。交割买方的实物货权计入其买入货权账户。

第四十二条　交割处理程序：

全额交易：应交割数量为当日合约成交净买卖量。

Au（T+5）交易：Au（T+5）交易品种到期日，买方会员及客户资金账户上应有足额资金，卖方会员及客户实物账户应有足额实物。应交割数量为到期合约净买卖交割量。

延期交收交易：持仓合约完成当日交割，按当日成交价结算，货款两讫。持有延期合约及中立仓的交收申报确立以后，完成当日交割，收实物方按当日结算价支付金额。交实物方按实际交割量交实物，并按当日结算价收取金额。

第四十三条　构成交割违约，由交易所扣除违约方违约部分合约价值7%的违约金支付给守约方，同时交收终止。

第四十四条　若交割双方均违约，由交易所分别扣除违约方违约部分合约价值7%的违约金，违约金归交易所风险基金，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时交易终止。

第四十五条　交易所当日交割处理后，买方会员及客户即可在交易端填写提货申请单，亦可根据需要择期填写或次日后进行卖出交易或交割。择期填写提货申请单时间为交易所工作时间段（交易所交易结束后30分钟内暂停）。

第四十六条　有实物的指定仓库，申请提货当日可提取实物。申请提货当日无实物的指定仓库，交易所负责统一调运的，提货时间为提货申请日后3个工作日内，最多不超过5个工作日。交易所不承担统一调运的，会员及客户通过重新填写提货申请单更改提货地或通过交易所与卖出方会员协商解决。

第四十七条　会员应按照规定缴纳实物仓储费、运保费及其他相关费用，由交易所代收代付。

第八章　代理业务

第四十八条　代理业务是金融类和综合类会员接受客户委托代理客户进行交易的活动，其程序是：

（一）客户委托会员单位办理开户手续，双方签订代理交易协议书。

（二）交易所实行客户编码登记备案制度，客户开户时应由会员单位按交易所统一的编码规则进行编号，一户一码，专码专用，不得混码交易。

（三）每场交易由客户通过被委托会员下达交易指令。

（四）每笔交易完成后，会员单位将执行指令结果及时通知客户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）办理财务及交割事宜。

第四十九条　被委托代理的会员可参照交易所有关规定和比率向代理客户收取清算准备金和代理手续费，其中黄金代理手续费扣除交易所万分之六手续费后，最高上限不得超过万分之九，铂代理手续费扣除交易所千分之一的手续费后，最高上限不得超过千分之一。

第五十条　会员代理业务与自营业务的会计账目必须严格分开。当自营业务与代理业务在某笔交易中同时发生时，必须代理业务优先。

第五十一条　被委托代理的会员不得将收取的客户资金用于自身经营活动或冲抵自身债务；不得允许他人擅自使用客户资金或擅自用客户资金为他人经营活动提供担保。

第五十二条　会员的自营业务、代理业务都必须通过交易所公开的竞价交易完成，自营与代理业务之间、代理业务相互之间以及会员之间的业务均不能相互私下对冲。

第五十三条　会员有责任如实向委托方提供交易所制订的规章制度和国家有关政策及本会员的资信和业务情况，并需向客户充分揭示交易的风险性，介绍交易行情及其他信息，对客户进行业务培训。

会员不得以任何形式向客户作获利保证。

第五十四条　会员及出市代表应按客户的要求在授权范围内代理交易，不得擅自变更指令，并为客户保守秘密。

第五十五条　会员对客户的代理交易负全部责任，代理客户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与交易所不发生直接关系，但有向交易所反映代理业务中的问题和纠纷的权利。

第五十六条　交易所对会员开展的各项代理业务有检查和监督权，并另行制订有关管理办法。

第九章　风险管理

第五十七条　交易所实行涨（跌）停板制度、限仓制度、大户报告制度、强行平仓和风险警示制度。

第五十八条　为防止非正常因素对交易价格的干扰，交易所有权根据交易的实际情况确定不同上市品种价格的涨跌最大幅度，其中全额交易暂定为±10%，Au（T+5）交易和延期交收交易暂定为±5%。具体情况按照价格涨跌幅度限制制度规定执行。

第五十九条　交易所实行限仓制度。限仓是指交易所规定会员及客户可以持有的按单边计算的最大交易数额。交易所对会员及客户进行资信评定，根据评定结果规定其最大交易限额。

第六十条　交易所实行大户报告制度。当会员或者客户的持仓达到交易所对其授予的最大交易额度的80%以上时，会员应向交易所报告其资金情况、头寸情况，客户须通过会员报告。交易所可以根据市场风险状况，调整持仓报告水平。

第六十一条　交易所实行强行平仓制度，当会员、客户出现下列情况之一时，交易所对其实行强行平仓：

（一）未在规定时间内将追加的资金转入交易所账户，清算准备金余额小于零；

（二）因违规受到交易所强行平仓处罚的；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）根据交易所紧急措施应进行强行平仓的；

（四）其他应予强行平仓的情况。

第六十二条　交易所实行风险警示制度。当交易所认为必要时，可以分别采取或同时采取要求报告情况、谈话提醒、书面警示、公开谴责、发布风险警示公告等措施中的一种或多种，以警示和化解风险。

第十章　异常情况处理

第六十三条　异常情况是指在交易中发生操纵市场并严重扭曲价格的行为或者不可抗力的突发事件以及中国人民银行规定的其他情形。

第六十四条　在交易过程中，如果出现以下情形，交易所可以宣布进入异常情况，采取紧急措施化解风险：

（一）地震、水灾、火灾、战争、罢工等不可抗力或计算机故障等不可归责于交易所的原因导致交易无法正常进行；

（二）会员出现清算、交割危机；

（三）交易所业务规则中规定的其他情况。

出现前款第（一）项异常情况时，交易所总经理可以采取调整开市收市时间、暂停交易的紧急措施；出现前款第（二）、（三）项异常情况时，理事会可以决定采取调整开市收市时间、暂停交易、调整涨跌停板幅度、限期平仓、强行平仓、限制取款等紧急措施。

第六十五条　交易所宣布进入异常情况并决定采取紧急措施前必须报告中国人民银行，并予以公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六十六条　交易所宣布进入异常情况并决定暂停交易时，暂停交易的期限不得超过3个交易日，但经中国人民银行批准延长的除外。

第六十七条　因异常情况交易所采取的相应措施造成的损失，交易所不承担责任。

第十一章　信息管理

第六十八条　交易所对当日市场行情及市场有关信息要予以发布。

第六十九条　交易所发布的信息包括：

交易品种的开盘价、最高价、最低价、最新价、收盘价、当日加权平均价、涨跌幅、成交量及成交金额以及其他需要公布的信息。

第七十条　会员可以通过交易系统对自身的交易信息进行查询，包括：

（一）历史行情统计：统计本会员的历史成交行情。

（二）历史成交量统计：按交易合约、品种、买卖方向等统计本会员历史成交量。

（三）当日报价统计：统计本会员的所有当日报价。

（四）会员成交统计，包括：

1. 即时成交：统计本会员的即时成交记录。

2. 历史成交：统计本会员的历史成交记录。

（五）会员资金查询：查询会员在交易所指定账户的资金余额及应计利息等相关信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（六）会员实物账户查询：查询会员在实物账户中的相关信息。

第七十一条　交易所市场产生的交易信息归交易所所有。未经许可，任何机构和个人不得擅自使用和传播。

第十二章　监督管理

第七十二条　交易所依据本规则及有关规定，对涉及交易的业务活动进行监督管理。

第七十三条　交易所监督管理的主要内容是：

（一）监督、检查市场政策、法规和交易规则的落实执行情况，控制市场风险；

（二）监督、检查各会员交易行为；

（三）了解和掌握各会员的财务、资信状况；

（四）监督、检查各指定仓库和指定清算银行与交易有关的业务活动；

（五）调解、处理交易纠纷，调查处理各种违规案件；

（六）协助司法机关、行政执法机关依法执行公务；

（七）对其他违背“公开、公平、公正”原则，制造市场风险的行为进行监控。

第七十四条　交易所每年应对会员遵守交易所业务规则的情况进行抽查，并将抽查结果上报中国人民银行。

第七十五条　交易所发现有涉嫌违规行为的，应立案调查。

第七十六条　交易所履行监督管理职责时可按有关规定行使调查、取证等权利，会员应当配合。

第七十七条　会员、客户、指定仓库和指定清算银行应当接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受交易所对其相关业务的监督管理。对于不如实提供资料、隐瞒事实真相、故意回避等不协助或妨碍交易所工作人员行使职权的，交易所可按有关规定采取必要的限制性措施或处罚。

第七十八条　会员、客户、指定仓库和指定清算银行在从事相关业务时涉嫌重大违规，交易所立案调查的，为防止违规行为后果进一步扩大，交易所可采取相应措施。

第七十九条　对交易过程中发生的重大问题，经理事会决定，可由会员代表、交易所工作人员及有关人士组成特别调查委员会。特别调查委员会存续期间，按本规则行使监督管理权。特别调查委员会实行回避制度。

第八十条　交易所工作人员不能正确履行监督管理职责的，会员、客户、指定仓库和指定清算银行有权向交易所投诉、举报。经查证属实的，应严肃处理。

第八十一条　交易所应制订违规违约办法对违规违约行为进行处理。

第十三章　调解与处罚

第八十二条　会员、客户、指定仓库和指定清算银行之间因交易而发生纠纷时，可以自行协商解决，也可向交易所申请调解。

第八十三条　交易所根据一方当事人的书面申请调解纠纷。双方达成调解协议的，可由交易所鉴证实施。

第八十四条　当事人也可以依法向仲裁机构申请仲裁或向人民法院提起诉讼。

第八十五条　对会员、客户、指定仓库和指定清算银行的违

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规、违约行为，交易所有权依据国家法律、法规、政策及市场交易规则等有关法规和政策采取相应的处罚措施。

第十四章　附则

第八十六条　交易所可根据本交易规则制定实施细则。

第八十七条　本交易规则解释权属于交易所。

第八十八条　本交易规则的制定和修改须经会员大会通过，报中国人民银行批准后生效。